



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKA PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

MICHAL SMOLÍK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Michal Smolík**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2012 až 2015 a s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce s názvem „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“, představuje vybranou společnost a zjišťuje její finanční zdraví v rozmezí let 2010 - 2015 na základě vybraných finančních ukazatelů. Toto vyhodnocení finanční situace podniku se porovná s hodnocením konkurenčních společností. Na základě porovnání, se provedou návrhy změn, které v budoucnu povedou ke zlepšení její finanční situace.

Abstract

The bachelor's thesis titled „Evaluation of the financial situation of a company and proposals for its improvement“, introduces selected company and determines its financial health for the years 2010 - 2015 on the basis of selected financial indicators. The evaluation of the company's financial situation is compared with the evaluation of competing companies. On the base of comparison is proposing changes that will contribute to its improvement in the future.

Klíčová slova

finanční analýza, hodnocení finanční situace, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, SWOT analýza

Key words

financial analysis, evaluation of financial situation, balance, profit and loss statement, SWOT analysis

Bibliografická citace

SMOLÍK, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 101 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 1. června 2017

.....

Podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval panu Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D. za vedení bakalářské práce, cenné rady, a volný čas.

Na závěr bych chtěl poděkovat společnosti Myonic, s.r.o., za poskytnutí praktických informací a rad, které jsem využil ke zpracování bakalářské práce, a mé rodině za podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Metody finanční analýzy.....	15
2.2.1 Fundamentální analýza	15
2.2.2 Technická analýza.....	15
2.3 SWOT analýza	15
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
2.4.1 Horizontální analýza	17
2.4.2 Vertikální analýza	17
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	18
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	18
2.5.3 Čisté peněžně-pohledávkové fondy	19
2.6 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.6.1 Ukazatele rentability	20
2.6.2 Ukazatele likvidity	22
2.6.3 Ukazatele aktivity	24
2.6.4 Ukazatele zadluženosti	26
2.7 Analýza soustav ukazatelů	28
2.7.1 Altmanův model	29
2.7.2 Index IN05	29
3 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	31
3.1 Základní informace o organizaci Myonic, s.r.o.	31
3.1.1 Historie.....	32
3.2 Organizační struktura	32

3.3	PEST analýza	33
3.4	Analýza absolutních ukazatelů.....	35
3.4.1	Horizontální analýza aktiv	35
3.4.2	Horizontální analýza pasiv.....	39
3.4.3	Vertikální analýza aktiv	42
3.4.4	Vertikální analýza pasiv.....	43
3.4.5	Analýza výkazu zisku a ztráty	45
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	48
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	49
3.6.1	Ukazatele rentability	50
3.6.2	Ukazatele likvidity	52
3.6.3	Ukazatele aktivity	53
3.6.4	Ukazatele zadluženosti	55
3.7	Analýza soustav ukazatelů	56
3.8	Konkurenční srovnání	58
3.8.1	REINFURT-ČR, k.s.....	58
3.8.2	Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.....	59
3.9	Spider analýza	59
3.10	SWOT analýza	66
3.11	Souhrnné zhodnocení	67
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	71
4.1	Řízení pohledávek.....	71
4.1.1	Prověření odběratele	71
4.1.2	Skonto	72
4.1.3	Faktoring	74
4.1.4	Úroky z prodlení	75
4.1.5	Vymáhání pohledávek	77
4.2	Nespokojenost zaměstnanců	77

4.2.1	Dvousměnný provoz	77
4.2.2	Zvýšení výrobních prostor	78
4.3	Propagace	80
4.3.1	PPC reklamy	81
4.3.2	SEO	81
ZÁVĚR		82
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		84
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		88
SEZNAM GRAFŮ		89
SEZNAM OBRÁZKŮ		90
SEZNAM TABULEK		91
SEZNAM ROVNIC		93
SEZNAM PŘÍLOH		95

ÚVOD

Oproti minulosti je v dnešní době stále více konkurentů. Ti se snaží být stále o krok napřed, před ostatními. Z tohoto hlediska je pro dobře fungující společnost důležité, aby jejich manažeři nebo samotní podnikatelé měli výtečné znalosti finančního řízení. Mezi důležité finanční procesy lze zařadit finanční analýzu. Ta je schopna za pomoci rozvahy, zisku a ztráty, cash flow, zjistit finanční stav společnosti, týkající se její minulosti i současnosti. Na základě tohoto zhodnocení, jsou manažeři schopni zjistit její silné a slabé stránky, které jim pomáhají zlepšit finanční situaci společnosti.

Z finanční analýzy lze zjistit plno informací o společnosti. Mezi ně patří výše jejího zadlužení, zda je dostatečně likvidní, jestli je rentabilní, zda dokáže včas hradit své závazky, jestli efektivně využívá svá aktiva a zda ji nehrozí riziko bankrotu. Všechny tyto zjištěné údaje slouží uživatelům finanční analýzy (manažerům, bance, investorům, zaměstnancům, obchodním partnerům) při jejich rozhodování, co by společnost měla zlepšit, jestli ji půjčit peníze, zda do ní investovat atd.

K provedení finanční analýzy mi poslouží údaje získané z výročních zpráv a odborné rady zaměstnanců společnosti Myonic, s.r.o., zabývající se výrobou kuličkových ložisek, které jsou nedílnou součástí našich životů.

V práci, která je rozdělena na tři části, se budu zabývat nejdříve teoretickými východisky. Zde shromáždím veškeré mé nasbírané informace s vědeckých článků, knih a skript o finanční analýze. Popíšu, co to je finanční analýza, jaké jsou její metody. Dále představím její jednotlivé ukazatele, s kterými budu v dalších částech pracovat.

Druhá kapitola se týká praktické části, jenž bude věnována samotné analýze společnosti. V této části zkráceně představím společnost, jejichž účetní výkazy využiji k výpočtům jednotlivých ukazatelů. Tyto výsledky ukazatelů mi poslouží k vyhodnocení vývoje finančního zdraví společnosti z minulosti až do současnosti. Tuto finanční situaci dále porovnáám s vybranými konkurenty, a nakonec provedu celkové zhodnocení.

V poslední části, na základě zhodnocení z praktické části, navrhu pro společnost takové řešení, které by ji mohlo pomoci při odstranění nedostatků, zlepšení její finanční situace.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Myonic, s.r.o. a to v rozmezí let 2010 až 2015 za přispění metod finanční analýzy. Na základě výsledků, které dále porovnám s konkurencí, navrhnu změny, které přispějí ke zdokonalení finanční situace organizace.

K dosažení hlavního cíle je zapotřebí splnit tyto dílčí cíle:

- Zpracování teoretických východisek (objasnění pojmu finanční analýza a popsání vybraných finančních ukazatelů),
- seznámení s analyzovanou společností,
- zjištění skutečného stavu organizace za pomoci ukazatelů finanční analýzy,
- srovnání výsledků ukazatelů s konkurenčními společnostmi,
- SWOT analýzou zhodnocení současné situace korporace,
- doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace korporace.

Takřka v celé práci se budu věnovat finanční analýze, a proto se pokusím hned na začátku, v teoretických východiskách, objasnit tento pojem společně s ukazateli finanční analýzy, jako jsou absolutní ukazatelé, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé nebo soustava ukazatelů. Kromě nich také vysvětlím SWOT analýzu, která slouží pro zjištění silných a slabých stránek analyzované společnosti a rovněž i jejich hrozeb a příležitostí.

Po vysvětlení několika pojmů, ukazatelů a SWOT analýzy, představím v další části mou analyzovanou společnost Myonic, s.r.o. Poskytnu o ni základní údaje z rejstříku, historii, její strukturu. Na organizaci provedu PEST analýzu, čímž zjistím, jak ji ovlivňuje makrookolí. Dále na základě informací z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a dalších zdrojů, které získám z výročních zpráv od roku 2010 do roku 2015, vypočítám a interpretuji vybrané ukazatele finanční analýzy. Tyto spočítané ukazatele následně srovnám s výsledky s konkurenčními společnostmi. Provedu SWOT analýzu, která mi objasní její silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Nakonec udělám souhrnné vyhodnocení finanční situace Myonicu.

V poslední části práce na základě výsledků z praktické části a konzultací s odbornými pracovníky společnosti, navrhnu a doporučím takové změny, které povedou ke zlepšení ekonomické situace ve společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Pro tuto práci je důležité, abych objasnil pojem finanční analýza, proto v této kapitole budu prezentovat, za pomoci několika zdrojů, co tento pojem znamená. Dále představím její metody, popíšu SWOT analýzu, a nakonec objasním význam jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je velmi důležitá, protože pomocí ní manažeři zjišťují, zda je společnost finančně zdravá, zda se stává zisková, má náležitou kapitálovou strukturu, a v neposlední řadě, jestli je vůbec schopna včas splácet své závazky. Všechny tyto zjištěné informace jsou pro společnost velmi důležité z hlediska jejího nastávajícího vývoje, protože management je schopen zhodnotit a předpovídat další vývoj společnosti, z porovnaných údajů o hospodaření společnosti z minulosti a přítomnosti (13, s. 15).

Finanční analýza je součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých odvětvích došla. Jestli se zhodnocení a předpovídání vývoje podařilo uskutečnit nebo zda v horším případě nastal stav, který nikdo nečekal. Přestože platí, že to, co se stalo v minulosti, se nedá ovlivnit, tak výsledky finanční analýzy nám mohou nabídnout cenné informace pro budoucnost společnosti (1, s. 17).

Výsledky finančních ukazatelů se nemusí řídit jenom organizace, která je má pro svůj nastávající vývoj, ale také mohou sloužit pro investory, obchodní partnery, zaměstnance, auditory. Všem jmenovaným přispívají výsledky finanční analýzy k rozhodování, zda mají do společnosti vložit peníze, jestli mají sjednat obchodní vztahy atd. Proto je velmi důležité, aby jednotlivec, který zhotovuje finanční analýzu, byl informován o tom, k jakému záměru výsledky použije (1, s. 17).

2.2 Metody finanční analýzy

Metodou finanční analýzy je hodnocení, která se posuzují za pomoci zdrojů informací. Nejčastěji se hodnotí podle dvou přístupů:

- fundamentální analýzou (kvalitativní),
- technickou analýzou (kvantitativní) (2, s. 43 - 44).

2.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza zpracovává na základě vztahů ekonomických a mimoekonomických velké množství kvalitních údajů. Tyto údaje sestavuje odborník, který je vyhodnocuje na základě svých zkušeností, vědomostí i odhadu. Do této analýzy lze zařadit například SWOT analýzu (3, s. 7).

2.2.2 Technická analýza

Technická neboli kvantitativní analýza se za pomoci matematických, statistických a dalších algoritmizovaných postupů zaměřuje na kvantitativní zpracování ekonomických informací. Zjištěné informace jsou sestavovány za pomoci kvantitativního i kvalitního pojetí (2, s. 43 - 44).

Mezi tyto metody lze zařadit:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů (4, s. 8 - 9).

2.3 SWOT analýza

Tahle analýza je díky své jednoduchosti velmi často využívána, a to především jako strategický nástroj managementu. Pomocí ní může management analyzovat silné

(strengths) a slabé (weaknesses) stránky společnosti a rovněž i její příležitosti (opportunities) a hrozby (threats). Zaměřením se na tyto body může manažer komplexně vyhodnotit fungování společnosti, nalézt její problémy, které by ji mohly dostat do potíží nebo může najít nové možnosti pro její rozvoj (5, s. 297).

Dle jednotlivých bodů lze usoudit, že SWOT analýzu rozdělujeme na posouzení vnitřního a vnějšího prostředí (6, s. 104).

Vnitřní prostředí

SW – Silné a slabé stránky společnosti

Jelikož jsou tyto stránky součástí organizace, tak je může management měnit na základě porovnání s konkurencí. Pokud je společnost v něčem lepší než konkurence, znamená to pro ni silnou stránku, která vytváří silnou pozici na trhu, a jestliže horší, tak je to její slabá stránka. Z tohoto předpokladu lze usoudit, že by se společnost měla snažit odstranit si své slabé stránky a nahradit je silnými (7, s. 156).

Vnější prostředí

OT – příležitosti a hrozby

Na rozdíl od vnitřního prostředí se tyto body špatně mění, protože se nachází mimo organizaci. Cílem tohoto posouzení je určení potencionálních příležitostí pro vývoj společnosti a zároveň odhalení možných rizik, které by mohly vést až k ohrožení její pozice na trhu. Na základě toho se organizace snaží, co nejvíce využívat příležitosti, které by vedly k posílení její pozice na trhu, a rovněž se snaží, co nejvíce snižovat své hrozby (7, s. 156).

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza využívá data získaná z finančních výkazů. Jedná se o informace, které se vztahují k majetku, kapitálu nebo peněžním tokům. Jestliže se informace vztahují k určitému datu, například v posledním dni roce bylo x majetku a y kapitálu, a jsou součástí účetního výkazu rozvahy, tak se nazývají stavové veličiny. Pokud se jedná o data získaná z výkazu cash flow, a chcí například zjistit, jaké měla společnost tržby za uplynulé období, hovoříme o takzvaných tokových veličinách (8, s. 66).

Cílem absolutních ukazatelů je hodnocení finanční situace společnosti. Při hodnocení se soustřeďuje na změny absolutních hodnot ukazatele, ale i na jejich procentní změny. Toto hodnocení se provádí pomocí vertikální a horizontální analýzy (4, s. 15).

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, též nazývaná jako analýza trendů, se zabývá srovnáváním jednotlivých položek výkazů v čase. Hodnoty získané porovnáním položek, lze získat v absolutní a procentuální výši. Aby byl výsledek co možná nejpřesnější, tak by se měly porovnané položky srovnávat v co největší časové řadě (5 - 10 let), a rovněž se musí brát ohled na vnější a vnitřní vlivy (9, s. 115).

Tato analýza je horizontální analýzou, protože se položky porovnávají horizontálně po řádcích (3, s. 13).

Absolutní srovnání = $X1 - X0$	$X1$ =běžný rok	$X0$ = předchozí rok
---------------------------------------	-----------------	----------------------

Rovnice 1: Absolutní srovnání (3, s. 14)

Procentní změna = $\frac{X1-X0}{X0} * 100$	$X1 - X0$ = absolutní srovnání
---	--------------------------------

Rovnice 2: Procentní změna (3, s. 14)

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza též nazývaná jako procentní rozbor, hodnotí jednotlivé položky vůči základní veličině (například DHM k aktivům, základní kapitál k pasivům). Jelikož se většinou hodnotí položky odshora dolů, tak dostala název vertikální analýza. Při jejím výpočtu se zvolí základní veličina, od které se jednotlivé položky hodnotí. U rozvahy může být základní veličinou například aktiva či pasiva, u výkazu zisku a ztráty velikost tržeb, nákladů atd. Při hodnocení se určí základní veličina jako 100 %, od ní se potom určují za pomoci podílu z celku jednotlivé hodnoty položek (4, s. 26).

Kvůli své nezávislosti vůči meziroční inflaci, se tato analýza upřednostňuje před horizontální analýzou (4, s. 26).

$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i}$	P_i = podíl na celku	B_i = hodnota položky	ΣB_i = základní veličina
--------------------------------	------------------------	-------------------------	----------------------------------

Rovnice 3: Vertikální analýza (vlastní úprava dle 10, s. 13)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza, jak již název napovídá, vychází z rozdílových ukazatelů, označujících jako fondy peněžních prostředků. Fondem se myslí shrnutí konkrétních stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva či pasiva, nebo rozdíl mezi součtem konkrétních položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, nazývaní se čistý fond (4, s. 35).

Mezi rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy,
- čisté pohotové prostředky (11, s. 97).

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál ve zkratce ČPK nebo také provozní kapitál, využívá k výpočtu rozvahy, ve které vymezuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji (12, s. 21). Kvůli svému zaměření na platební schopnost společnosti, patří k velice používaným ukazatelům. Aby byla organizace platebně schopná neboli likvidní, musí její krátkodobé zdroje financování do určité míry převyšovat krátkodobá likvidní aktiva (3, s. 35).

$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál (3, s. 35)

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Kvůli položkám obsažených v oběžných aktivech, které jsou málo likvidní, se ČPK upravit na ukazatel čistých pohotových prostředků. Ten se vypočítá jako rozdíl mezi

pohotovými peněžními prostředky a okamžitých splatných závazků. Mezi pohotové peněžní prostředky lze zařadit, buď hotovost a peníze na běžných účtech, což by znamenalo nejvyšší úroveň likvidity, nebo se k nim můžou přidat různé peněžní náhrady (směnky, šeky atd.), které už nejsou tak moc likvidní (3, s. 38).

ČPP = pohotové finanční prostředky – okamžité splatné závazky
--

Okamžité splatné závazky = krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci + časové rozlišení
--

Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky (3, s. 38)

2.5.3 Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Čisté peněžně-pohledávkové fondy patří k méně používaným ukazatelům, i když vyplňují mezeru mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Na rozdíl od ČPK se čisté peněžně-pohledávkové fondy vypočítají bez nejméně likvidní položky oběžných aktiv, zásob. A aby byly výpočty ještě přesnější, tak se rovněž kromě zásob vynechávají i dlouhodobé položky, kterými jsou například dlouhodobé pohledávky (11, s. 104).

ČPPF = (Oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

Rovnice 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond (11, s. 104)

Podrobně rozepsaný vzorec

ČPPF = (OA + časové rozlišení – dlouhodobé pohledávky – zásoby) – (krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry + krátkodobé finanční výpomoci + časové rozlišení)
--

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším ukazatelům, protože nám ukazují obraz o základních peněžních údajích společnosti, a to rychle a nenákladně. Je ale potřeba, aby se braly v celku, jinak nám nedají dostatečné informace, které jsou potřebné k rozhodnutí o peněžním stavu organizace. Tyto ukazatele se počítají jako podíl celku k nějaké položce, například cizí kapitál ku celkovému kapitálu,

nebo jako vztahové, kdy se v tomto případě dělí samotné veličiny. Položky pro výpočet ukazatelů se získávají z účetních výkazů, které najdeme u společnosti ve výročních zprávách (4, s. 61).

Poměrové ukazatele se člení na:

- ukazatel rentability,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel aktivity,
- ukazatel zadluženosti (8, s. 98).

2.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, označované též jako ukazatele ziskovosti nebo návratnosti, nám ukazují, jak moc je společnost schopna za pomoci investovaného kapitálu dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje. U výpočtu, se na straně čitatele vyskytuje nějaká forma výsledku hospodaření, obvykle jako toková veličina, a na straně jmenovatele určitý druh kapitálu, stavová veličina, nebo tržeb, toková veličina (9, s. 51 - 52).

Při výpočtu můžeme použít tyto výsledky hospodaření (druhy zisku):

- EAT - výsledek hospodaření za účetní období, tzv. čistý zisk,
- EBT - výsledek hospodaření před zdaněním, tzv. provozní zisk,
- EBIT - výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, tzv. provozní hospodářský výsledek,
- EBITDA - výsledek hospodaření před zdaněním, úroky a odpisy (13, s. 98).

Mezi nejpoužívanější ukazatele, které se rovněž objeví i v této bakalářské práci patří rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita investic (ROI), a rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita aktiv (ROA)

Posuzuje zisk za pomoci celkových aktiv vložených do podnikání, a je zcela jedno, jestli jsou financovány z vlastních nebo jiných zdrojů. Při výpočtu lze za zisk dosadit EBIT, což by znamenalo, že ukazatel vypočítá hrubou produkční sílu aktiv organizace,

nebo EAT, čímž by ukazatel měřil vložené prostředky se ziskem i včetně úroků. Výsledná hodnota rentability aktiv by se měla pohybovat nad 9 % (3, s. 57).

$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} * 100$ <p>EBIT = zisk před zdaněním a úroky</p>	nebo	$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{celková aktiva}} * 100$ <p>EAT = čistý zisk</p>
---	------	---

Rovnice 7: Rentabilita aktiv (3, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel se vyhodnocuje jako procento zisku vypočítané z vlastního kapitálu. Toto vyhodnocení představuje pro investory, majitele atd. cenné informace, protože jim ukazuje, jestli byl jejich majetek dostatečně zhodnocen a zda se jejich jmění navýšilo. Jelikož do společnosti vložili kapitál, aby se jim co nejvíce zhodnotil, tak požadují, aby výsledek byl co největší, nejlépe kdyby ukazatel vyšel nad 15 %. Bohužel, se vždy nepovede dojít k výsledkům, které očekávají, a proto je pro ně nejdůležitější, aby nebyli ztrátoví. Požadují, aby míra zhodnocení byla alespoň větší než kapitál, který do společnosti vložili. (14, s. 69).

$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$
--

Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu (3, s. 57)

Rentabilita investic (ROI)

Jelikož se za pomoci něj oceňuje podnikatelská činnost, tak patří k těm nejpodstatnějším ukazatelům. Jeho úkolem je zobrazit výnosnost vynaloženého celkového kapitálu, který by se měl pohybovat v doporučených hodnotách 12 - 15 %. Jestliže vyjde výsledek nižší než doporučená hodnota, znamená to, že kapitál nevynáší tolik, kolik by měl. Pokud je ale vyšší, tak vynáší více než je doporučené, ale z hlediska investic je to v pořádku (3, s. 56 - 57).

$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}} * 100$	$\text{ROI} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkový kapitál}} * 100$	$\text{ROI} = \frac{\text{EBT}}{\text{celkový kapitál}} * 100$
EBT = zisk před zdaněním		

Rovnice 9: Rentabilita investic (3, s. 56)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel se nám hodí ke zjištění výši zisku, kterou společnost získá z jedné koruny tržeb. Jestli nastane situace, že ukazatel bude mít negativní vývoj, tak je zcela jasné, že i jiné ukazatele rentability budou vycházet nepříznivě (15, s. 162).

U vzorce se může za zisk dosadit buď EBIT, který je vhodný na srovnání společnosti s kolísavými podmínkami nebo EAT, který vyjadřuje ziskovou marži. Aby nedocházelo k potížím ve společnosti, tak se doporučuje převýšit minimální hodnotu tohoto ukazatele, jenž činí 6 % (16, s. 80 - 81).

$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} * 100$ <p style="margin-top: 10px;">Tržby = tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží</p>	nebo	$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} * 100$
---	------	--

Rovnice 10: Rentabilita tržeb (15, s. 162)

2.6.2 Ukazatele likvidity

Instituce, která působí na trhu dlouhodobě, by měla být adekvátně rentabilní a likvidní. Likviditou se rozumí schopnost společnosti přetvořit svá aktiva, finanční majetek, na peněžní prostředky, které by měly být schopné včas pokrýt všechny splatné závazky. Finanční majetek lze rozdělit podle likvidnosti. Nejlikvidnějším druhem majetku jsou peníze na běžném účtu a peníze v hotovosti, v rozvaze patří pod krátkodobý finanční majetek. Druhou nejlikvidnější částí majetku jsou pohledávky z obchodních vztahů. Třetí a zároveň i nejméně likvidní položkou oběžných aktiv jsou zásoby (8, s. 88).

Podle toho, jaká likvidní složka oběžných aktiv se nachází při výpočtu v čitateli, lze likviditu rozčlenit na:

- běžnou likviditu,
- pohotovou likviditu,
- okamžitou likviditu (3, s. 66).

Běžná likvidita

Vyjadřuje, kolikrát jsou kryty závazky oběžnými aktivy, nebo jak moc je společnost způsobilá, uspokojit věřitele za předpokladu proměnění oběžných aktiv na peněžní

prostředky. Výsledná hodnota se doporučuje vyšší, kvůli menšímu riziku insolvence. Podle zdrojů je optimální, kdyby se hodnota vlezla do rozmezí 1,5 - 2,5, protože vyšší hodnota by znamenala pro společnost, že má zbytečně moc likvidní aktiva (17, s. 50).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Oběžná aktiva = krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky + zásoby
 Krátkodobé závazky = krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry

Rovnice 11: Běžná likvidita (3, s. 66)

Pohotová likvidita

Ukazatel se od běžné likvidity rozlišuje pouze vynechanými zásobami, které jsou z oběžných aktiv nejméně likvidní. Vyjadřuje, jak moc jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy bez zásob, nebo kolikrát jsou kryty finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Dle zdrojů se výsledná hodnota ukazatele odvíjí od strategie, z které společnost vychází. Jestli upřednostňuje konzervativní strategii, tak by ji měla vyjít výsledná hodnota 1,1 - 1,5, v případě že dává přednost střední cestě neboli průměrné strategii, hodnota by ji měla vyjít 0,7 - 1, a pokud využívá agresivní strategii, tak by ji měla vyjít hodnota 0,4 - 0,7 (8, s. 79). Jestliže výsledek vyjde menší než jedna, společnost uhradí své závazky, ale bude muset prodat část svých zásob, a pokud vyjde větší, tak ji hrozí menší výnosnost z podnikání (3, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Oběžná aktiva = krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky

Rovnice 12: Pohotová likvidita (3, s. 67)

Okamžitá likvidita

Oproti běžné a pohotové likviditě se u oběžných aktiv zaměřuje jen na nejlikvidnější položky. Jejím smyslem je ukázat, jaká je schopnost společnosti splatit své dluhy, a to za pomoci peněz (hotovosti a peníze na běžném účtu) a jejich ekvivalentů (šeky, směnky atd.). Výsledek by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5. Jestliže vyjde nižší, hrozí jí riziko, v případě překročení hranice, špatně hospodaří s kapitálem (18, s. 187).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžité splatné závazky}} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 13: Okamžitá likvidita (3, s. 67)

2.6.3 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat.“ (18, s. 180)

Odlišujeme dva typy ukazatelů:

- **Počet obrátů** - Tyto druhy ukazatelů se počítají jako podíl mezi tržbami za rok a vybranou položkou rozvahy. Výsledek podílu představuje, kolik se vybraná položka obrátí za určité období. Při velkém počtu obrátek roste i zisk (15, s. 164).
- **Doba obratu** - U těchto ukazatelů se počítá podíl mezi vybranou položkou a denních tržeb. Výsledkem je doba, za kterou se položka obrátí (15, s. 164).

Obrat celkových aktiv

Zjišťuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok, nebo kolik korun tržeb náleží na jednu korunu aktiv organizace. Výsledná hodnota ukazatele by měla vyjít minimálně jedna, nejlíp v rozmezí 1,6 až 3, ale musí se brát v potaz, že tato hodnota se mění v závislosti na odvětví. Pokud by výsledek vyšel menší než jedna, tak by měla společnost uvažovat o zvýšení tržeb nebo snížení stavu aktiv (3, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Tržby = tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží

Rovnice 14: Obrat celkových aktiv (3, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Představuje nám, jak moc je ve společnosti efektivně využíván dlouhodobý majetek. Ukazatel se využívá především jako nástroj k rozhodování, který objasňuje, jestli si společnost má koupit další majetek nebo ne. Doporučená hodnota se mění v závislosti na odvětví, ale stejně jako u obratu celkových aktiv, by se výsledek neměl dostat pod 1. Pokud se tak stane, vedení musí zvýšit výrobní kapacitu, popřípadě omezit další nakupování majetku (10, s. 61).

Obrat stálých aktiv = $\frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$	stálá aktiva = dlouhodobý majetek
---	-----------------------------------

Rovnice 15: Obrat stálých aktiv (10, s. 61)

Obrat pohledávek

Znázorňuje, kolikrát se pohledávky obrátí za rok, nebo jak rychle se pohledávky přemění na hotovost. Pro tento ukazatel je vhodné, aby výsledek byl co nejvyšší, kvůli inkasu pohledávek. Společnost rychleji získá peněžní prostředky, které může investovat například do dlouhodobého hmotného majetku (2, s. 96).

Obrat pohledávek = $\frac{\text{roční tržby}}{\text{pohledávky}}$
--

Rovnice 16: Obrat pohledávek (2, s. 96)

Obrat zásob

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se zásoby obrátí za jeden rok, nebo kolikrát se zásoby přemění v hotovost a znovu se uskladní. Doporučený výsledek tohoto ukazatele není daný, protože se mění v závislosti s odvětvovými průměry. Je však dobré mít výsledek stejný nebo vyšší, než je oborový průměr, protože nižší obrat znamená, že společnost má zastaralé zásoby a vysokou likviditu. To ji způsobuje zbytečné náklady za skladování a takřka nulové výnosy (3, s. 61 - 62).

Obrat zásob = $\frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$

Rovnice 17: Obrat zásob (3, s. 62)

Doba obratu zásob

Je to asi nejvíce používaný ukazatel měřící dobu obratu. Vyhodnocuje dobu, za kterou se obrátí zásoby, nebo za jak dlouho se položky zásob spotřebují nebo prodají. Na rozdíl od obratu zásob je lepší, když výsledná hodnota je co nejmenší (stejná nebo nižší, než je oborový průměr), protože čím je menší, tím kratší dobu budou zásoby ležet na skladě, a tím bude mít společnost menší náklady (8, s. 94).

Doba obratu zásob = $\frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$	Denní tržby = $\text{tržby} / 360$
---	------------------------------------

Rovnice 18: Doba obratu zásob (8, s. 94)

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Ukazatel znázorňuje, za jak dlouho odběratel uhradí společnosti svou pohledávku, respektive jakou dobu (průměrně za rok) se bude majetek nacházet ve formě pohledávek. Jeho výpočet slouží ke kontrole, zda jsou pohledávky hrazené včas či nikoliv. Pokud vychází doba obratu pohledávek větší, než je splatnost pohledávek, tak to znamená, že odběratelé hradí své pohledávky pozdě, a proto by se společnost měla zaměřit na opatření, které pomohou k rychlejšímu hrazení pohledávek (2, s. 96).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Rovnice 19: Doba obratu pohledávek (4, s. 63)

Doba obratu závazků

Představuje čas, za který jsou průměrné krátkodobé závazky hrazeny. Také se dá vysvětlit, kolikrát se tržbami uhradí krátkodobé závazky. U rovnice není doporučená hodnota, ale výsledek by měl být větší, než je doba obratu pohledávek, aby se společnost vyhnula problémům druhotné platební neschopnosti (11, s. 156).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Závazky = krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry

Rovnice 20: Doba obratu závazků (11, s. 156)

2.6.4 Ukazatelé zadluženosti

Pojem zadluženost znamená ve zjednodušené formě půjčení peněz. Ve finanční analýze se zadlužeností rozumí, když společnost kromě svých zdrojů využívá rovněž cizí zdroje (půjčené peníze), kterými hradí svá aktiva. Důvodem proč společnosti využívají analýzy zadluženosti je, že hledají za pomoci ní vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu. Je to proto, že pro společnost není vhodné, když by převážnou většinu využívaných zdrojů tvořil vlastní kapitál. Ten totiž snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Rovněž není správné, aby převážnou většinu tvořil cizí kapitál, protože i když je zdrojem levnějším, tak u něj hrozí riziko nesplacení úvěrů. Pro společnost je tedy vhodné, aby využívala v určité výši vlastní i cizí zdroje (9, s. 57 - 58).

Při analýze zadluženosti hraje důležitou roli množství majetku pořízeného na leasing. Je to z důvodů, že tento způsob získaného majetku se nezobrazuje v rozvaze, ale pouze v nákladech ve výkazu zisku a ztráty (19, s. 34 - 35).

Ukazatelů zadluženosti je nepřehledné množství, a proto zde budu popisovat jen některé z nich:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí.

Celková zadluženost

Tento ukazatel představuje výši zadluženosti organizace, který se počítá jako podíl cizích zdrojů k souhrnným aktivům. Jestli společnost financuje aktiva převážně svými zdroji, což vyhovuje převážně věřitelům, tak má jistotu, že ji hrozí malé riziko problémů se splácením svých půjček. Vlastníci oproti věřitelům dávají přednost cizím zdrojům kvůli finanční páce, která jim zvyšuje výnosy. Z hlediska společnosti je nebezpečné, pokud jsou cizí zdroje vyšší než vlastní. Je to proto, že věřitelé mají strach půjčit další peníze, kvůli možné neschopnosti společnosti splatit půjčku. Proto banky zvyšují úrokovou sazbu, čímž organizaci vznikají nadbytečné náklady (3, s. 63 - 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Celková aktiva = celková pasiva = celkové zdroje

Rovnice 21: Celková zadluženost (3, s. 64)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel definuje, jak je organizace finančně nezávislá, respektive jak moc je její majetek kryt vlastními zdroji. Stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti, se vyšší hodnota vlastního kapitálu hodí pro společnost, která chce být stabilní s vyhlídkou dosahování nižších zisků. Při nízké hodnotě ukazatele hrozí společnosti větší riziko, ale také větší ziskovost. Proto se doporučuje, aby koeficient samofinancování neklesl pod 30 %, ale aby nebyl ani 100 %, kvůli své neefektivnosti (20, s. 158).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rovnice 22: Koeficient samofinancování (3, s. 64)

Úrokové krytí

Vyjadřuje, pokrytí úroků ziskem, nebo jak moc jsou placené úroky převyšeny ziskem. Znamená to, že pokud výsledek rovnice vyjde rovna 1, tak veškeré získané peníze, zisk, se vloží na zaplacení úroků. U hospodárně zdravé společnosti se doporučuje, aby výsledná hodnota vyšla minimálně 5, zisk byl 5krát větší než nákladové úroky (1, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad \text{EBIT} = \text{zisk před zdaněním a úroky}$$

Rovnice 23: Úrokové krytí (3, s. 64)

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů hodnotí oproti dílčím poměrovým ukazatelům finanční situaci komplexně. Je tvořena několika vybranými dílčími ukazateli, které nejvíce ovlivňují finanční situaci. Výsledky těchto ukazatelů jsou sumarizované do jednoho výsledku, který vyjadřuje daným způsobem finanční situaci organizace.

Bonitní modely

„Smyslem hodnocení bonity firmy je zhodnotit její předpoklady a schopnost dostát včas i v plné výši všem svým platným závazkům, a tedy určit její důvěryhodnost. Bonita je často vyjádřena ratingem, který umožňuje zařadit firmu do hodnotící škály a na tomto základě stanovit riziko, které hrozí investorům, případně věřitelům.“ (21, s. 94)

Bankrotní modely

Tyto modely jsou pro společnost poměrně důležité, protože jejím cílem je zjistit, zda jí hrozí v blízké době bankrot. Toto zjištění souvisí s problémy, které jsou pro bankrot typické. Těmito problémy může být špatná likvidnost, ziskovost vloženého kapitálu a další možné problémy (9, s. 72).

2.7.1 Altmanův model

Patří mezi nejznámější modely bankrotu, a to především kvůli poměrně přesným výsledkům, kterých v minulosti dosahoval a stále dosahuje. Model vyhodnocuje za pomoci jediného čísla, finanční zdraví společnosti. Výsledné číslo je složeno hned z několika ukazatelů, jako je rentabilita, zadluženost, likvidita, struktura kapitálu a další. Ke všem těmto 5 ukazatelům je přiřazena váha, která se určila rozsáhlými výzkumy. Všechny tyto ukazatele a přiřazené váhy dávají ve výslednici číslo, které předpovídá, zda společnosti hrozí do dvou let bankrot či nikoliv (15, s. 175).

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

$X1$ = čistý pracovní kapitál / aktiva

$X2$ = Nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

$X3$ = EBIT / aktiva = ROA

$X4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X5$ = tržby / aktiva

Rovnice 24: Altmanův vzorec (15, s. 176)

Tab. 1: Objasnění výsledků Altmana (15, s. 176)

$Z \leq 1,2$	Pásmo bankrotu
$1,2 < Z \leq 2,9$	Pásmo šedé zóny
$Z > 2,9$	Pásmo prosperity

2.7.2 Index IN05

Indexy IN tvoří 4 možné výpočty, které se rozdělují na indexy IN95, IN99, IN01, IN05. Ty jsou na rozdíl od Altmana, vytvořené pro organizace, které jsou na českém trhu. Všechny tyto indexy jsou vytvořené pro hodnocení firemní výkonnosti. Dříve se výsledky indexů zaměřovaly především na závazky, na pohled věřitelů, ale už ne na pohled vlastníků. Toto se změnilo, a již u posledních dvou indexů se na výsledky nahlíží, jak z pohledu věřitelů, tak z pohledu vlastníků (3, s. 111 - 112).

Kvůli nedostatkům prvních indexů, jsem se rozhodl, že v této práci využiji poslední index IN05. Ten je sestaven na stejném principu jako Altmanův model. Výsledkem je hodnota, která znázorňuje, zda je společnost finančně zdravá nebo má finanční problémy.

Stejně jako u předchozího modelu, je složen z 5 různých ukazatelů, ke kterým je přiřazena určitá váha, jenž byla zjištěna výzkumem.

$$\mathbf{IN05} = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

X1 = aktiva / cizí zdroje

X2 = EBIT / nákladové úroky

X3 = EBIT / aktiva

X4 = celkové výnosy / aktiva

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Rovnice 25: Index IN05 (3, s. 111)

Tab. 2: Objasnění výsledků indexu IN05 (3, s. 112)

IN > 1,6	Organizace je finančně zdravý
0,9 < IN ≤ 1,6	Organizace se pomalu dostává do finančních problémů
IN ≤ 0,9	Organizace je ve finančních problémech

3 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

V této kapitole nejdříve představím společnost, kterou jsem si vybral pro tuto práci. Provedu na ni PEST analýzu. Dále na základě jejich výkazů provedu finanční analýzu. Výsledky analýzy porovnám s konkurencí, vytvořím SWOT analýzu, a nakonec všechno zhodnotím.

3.1 Základní informace o organizaci Myonic, s.r.o.

Název společnosti:	Myonic, s.r.o.
Sídlo:	1. máje 2635, 756 61 Rožnov pod Radhoštěm
Datum zápisu:	28. července 1994
Identifikační číslo:	60715545
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Statutární orgán:	jednatel: Ing. Marcela Wulfová jednatel: Pavel Cibulec
Způsob jednání:	jménem společnosti jednají jednatele samostatně
Základní kapitál:	62 400 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona obráběčství (22)

Společnost Myonic v Rožnově pod Radhoštěm má mateřskou společnost v Německém Leutkirchu společně s další pobočkou v Rakousku. Společnost se zaměřuje především na vývoj, výrobu a prodej miniaturních kuličkových ložisek a na ložiskové systémy pro přední technologie na lékařských trzích, v letectví a strojírenství. V současné době zaměstnává 460 zaměstnanců z toho 160 v České republice (23).

Logo společnosti:



Obr. 1: Logo společnosti (24)

3.1.1 Historie

Historie pobočky v Rožnově pod Radhoštěm

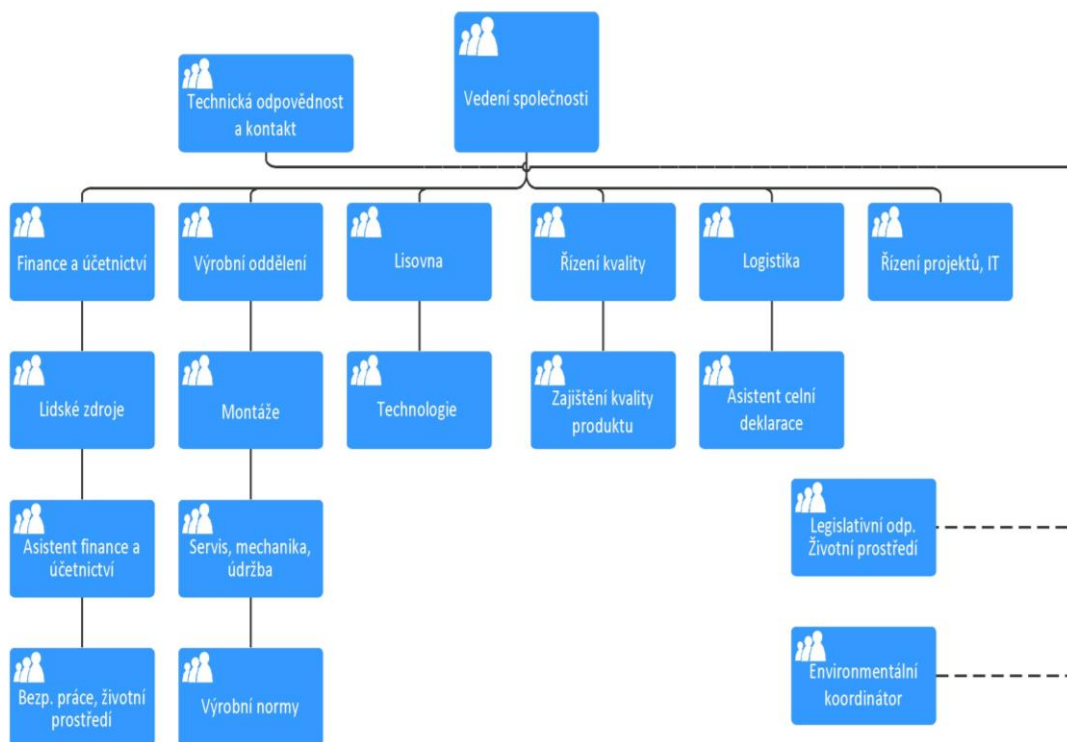
- 28.07. 1994 - založení organizace Švýcarskou společností jako MICRO PRECISION COMPONENTS, s.r.o.,
- 23.09. 1994 - přesunutí sídla z Brna do Rožnova pod Radhoštěm, změna názvu společnosti na MPC, s.r.o.,
- 23.01. 2002 - MPC je odkoupeno Myonic, s.r.o.,
- 24.04. 2002 - přemístění sídla na jinou adresu,
- 19.05. 2006 - rozšíření výroby,
- 02.02. 2009 - Myonic odkoupen Japonskou skupinou Minebea,
- 09.08. 2012 - úmrtí provozního ředitele Ing. Pavla Onheisera,
- 15.10. 2012 - ustanovení nových ředitelů provozovny Pavla Cibulce, Ing. Marcely Wulfové (23).

Historie Společnosti Myonic, s.r.o.

- 1936 - založení RMB (Roulements Miniatures de Bienne) S.A. (Švýcarsko),
- 1968 - MKL (Miniatur Kugellager Leutkirch) GmbH je založená KaVo Dental GmbH,
- 1971 - RMB S.A. odkupuje MKL GmbH v Leutkirchu,
- 1994 - RMB S.A. zakládá MPC, Rožnov,
- 2001 - RMB a MPC se stávají Myonic GmbH a Myonic s.r.o.,
- 2009 - odkoupení Minebeou, s.r.o. (Japonsko),
- 2012 - uvedení do provozu nejmodernější produkční haly v Leutkirchu,
- 2013 - Myonic odkupuje APB service GmbH, Ebensee (Rakousko), nyní APB myonic GmbH (24).

3.2 Organizační struktura

Myonic v Rožnově pod Radhoštěm tvoří hierarchickou strukturu v čele s řediteli provozovny Ing. Marcelou Wulfovou a Pavlem Cibulcem, kteří jsou rovněž jednatele společnosti.



Obr. 2: Organizační struktura pracoviště Rožnov (vlastní úprava dle 25)

3.3 PEST analýza

PEST nebo i PESTLE, SLEPTE analýza je považována za strategický nástroj, který zkoumá různé vnější faktory působící na organizaci. Hlavním smyslem této analýzy je identifikovat pro skupinu faktorů, jenž tvoří název PEST, nejdůležitější jevy, události, rizika a vlivy, které působí nebo budou v budoucnu působit na společnost. Těmito faktory tvořící zkratku PEST jsou Political, Economic, Social and Technological analysis. V překladu se jedná o analýzu politického, ekonomického, sociálního a technologického prostředí nebo již zmiňovaných faktorů (26, s. 178 - 179).

Politické a legislativní

Tyto faktory souvisejí s politikou v zemi nebo dané oblasti. Hodnotí se politická stabilita (forma vlády, změny politických stran ve vládě), politické postoje, které působí i na stabilitu legislativní (regulační omezení, daňové zákony, ekologická legislativa) (26, s. 179).

I když má Myonic, s.r.o. mateřskou společnost v Německu, tak se řídí legislativními předpisy EU a země, ve které podniká. V České republice je instituce ovlivněna zákonem:

- č. 16/1993 Sb., o dani silniční (27).
- č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (28).
- č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů (29).
- č. 187/2006 Sb., o nemocenském pojištění (30).
- č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (31).
- č. 589/1992 Sb., o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti (32).
- č. 563/1993 Sb., o účetnictví (33).
- č. 262/2006 Sb., zákoník práce (34).

Ekonomické

V této části analýzy se objevují ekonomické podmínky na daném trhu. Hodnocení je provedeno z hlediska makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, HDP), daňových faktorů (DPPO, DPH, spotřební daň), specifického zaměření trhu (např. na automobilový průmysl) (26, s. 179).

V tomto prostředí je společnost ovlivněna cenovou konkurencí ostatních institucí, úrokovými sazbami a daněmi. Úrokové sazby jsou ovlivněny Českou národní bankou, která je drží, již několik let na nízké hladině, a to dává společností podnět k různým investicím. U daní je problém časová náročnost pro jejich zpracování. Příčinou je především složitost daňové soustavy a placení daní, jež jsou spojena s různými předpisy.

Sociální

Tento faktor je důležitý zejména pro prodejce koncovým spotřebitelům, protože se při ní řeší demografický vývoj, věkový profil, vzdělání, sociálně-kulturní aspekty, dostupnost pracovní síly atd. Takřka všechny tyto údaje jsou zpracované statistickým úřadem, čímž patří sociální faktor z hlediska sestavení k nejjednodušším částem PEST analýzy (26, s. 179).

Myonic sídlí ve městě Rožnov pod Radhoštěm nacházející se ve Zlínském kraji. Město leží v nadmořské výšce 378 metrů nad mořem, má přibližně 16 541 osob, z nichž je 7968 mužů a 8573 žen. Průměrný věk obyvatelstva činí 43,2 let. Myonic se nachází

v průmyslové oblasti, která se zabývá především elektrotechnickým a strojírenským průmyslem. V této oblasti patří mezi největší společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s.r.o., REMAK a.s. a Brose CZ, s.r.o. Tyto instituce dohromady zaměstnávají několik tisíc občanů Rožnova i širokého okolí. Hlavně díky nim je míra nezaměstnanosti ve městě na 6,68 %, což je méně, než je průměrná míra nezaměstnanosti v České republice.

Technologická

U technologické části se zpravidla zkoumají technologické podmínky pro fungování na trhu. Dále je dobré se zabývat podporou výzkumu a vývoje, infrastrukturou, stavem rozvoje a zaměřením průmyslu. Rovněž sem spadá i částečně oblast ekologie, či různé průmyslové ochrany (26, s. 179 - 180).

Myonic, který se zabývá výrobou, je řazen se svými 160 zaměstnanci do středních organizací. Z tohoto hlediska je pro něj investování do výzkumu a vývoje velmi důležité. Jednak kvůli konkurentům, kteří se neustále zabývají vývojem nových technologií pro vývoj ložisek, a také k lepší hospodárnosti společnosti. Ač je Myonic výrobní společností, která znečišťuje výrobní prostředí (například dopravou), tak prosazuje normu ISO 14001 o životním prostředí, která je mezinárodně velmi uznávaná. Pro organizaci je rovněž důležité, aby měla kvalifikované zaměstnance. Tohoto cíle dosahuje školeními, kurzy zaměřené na angličtinu, počítače a další.

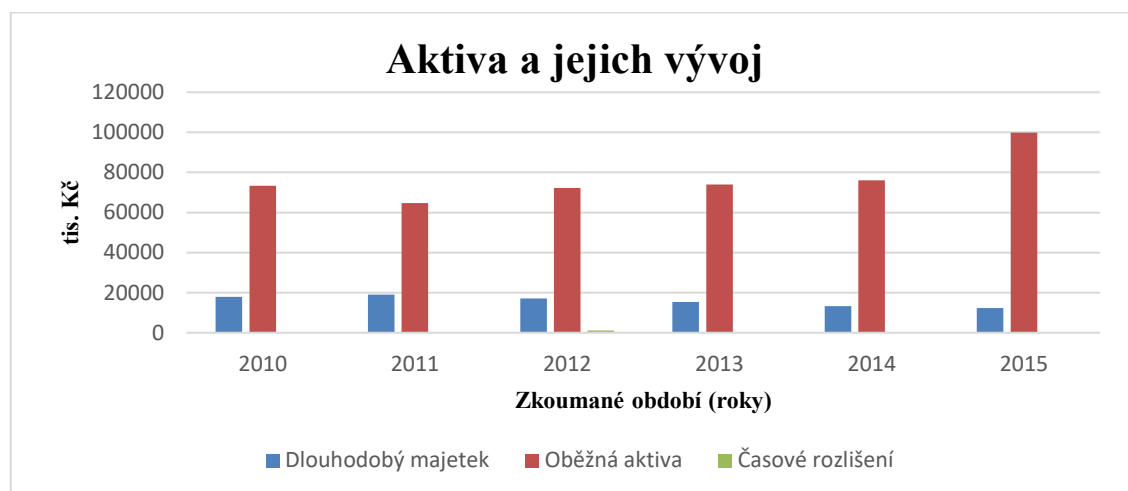
3.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá významnými položkami z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a objasňuje, jak se za určitý časový horizont jejich hodnoty měnily.

3.4.1 Horizontální analýza aktiv

Zabývá se porovnáváním změn jednotlivých položek aktiv za určitý časový úsek. Z porovnaných položek lze následně vyčíst, jak moc společnost za několik let investovala do stálých aktiv, zda navyšovala své zásoby atd.

Před samotným zkoumáním jednotlivých položek aktiv, je dobré si pro lepší představu vytvořit graf, který lépe nastíní, jaký podíl z celku tvoří její hlavní položky, které budou zobrazeny v absolutních hodnotách.



Graf 1: Aktiva v období 2010 - 2015 (vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že za sledované období dlouhodobý majetek klesal, oběžná aktiva až na rok 2011 spíše rostla a časové rozlišení mělo kolísavý trend. Z toho lze usoudit, že aktiva společnosti tvoří převážně krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva, která tvoří v letech 2010 až 2014 přibližně 80 % aktiv, a v roce 2015 se tento podíl ještě navýšil.

Aby se dalo určit, proč k takovému vývoji hlavních složek došlo, je zapotřebí udělat podrobnější analýzu. Proto porovnám položky aktiv, které budou v absolutních a procentuálních hodnotách změn.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv - absolutní hodnoty změn (vlastní zpracování)

v tisících Kč	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
AKTIVA CELKEM	-7 720	6 724	-1 118	-24	22 851
Dlouhodobý majetek	964	-1 864	-1 728	-2 104	-1 012
Dlouhodobý nehmotný majetek	-109	363	-212	-153	-13
Dlouhodobý hmotný majetek	1 073	-2 227	-1 506	-1 961	-999
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-8 630	7 475	1 711	2 060	23 886
Zásoby	13	49	21	-35	14
Dlouhodobé pohledávky	619	-411	111	177	286
Krátkodobé pohledávky	119	4 275	-5 515	2 968	7 365
krátkodobý finanční majetek	-9 381	3 562	7 094	-1 050	16 221
Časové rozlišení	-54	1 113	-1 111	30	-23

Tab. 4: Horizontální analýza - procentuální změny hodnot (vlastní zpracování)

	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
AKTIVA CELKEM	-8,44%	8,03%	-1,24%	-0,03%	25,57%
Dlouhodobý majetek	5,36%	-9,84%	-10,11%	-13,70%	-7,63%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-43,08%	252,08%	-41,81%	-51,86%	-9,15%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,05%	-11,84%	-9,08%	-13,01%	-7,62%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	-11,76%	11,54%	2,37%	2,79%	31,42%
Zásoby	35,14%	98,00%	21,21%	-29,17%	16,47%
Dlouhodobé pohledávky	64,61%	-26,06%	9,52%	13,86%	19,67%
Krátkodobé pohledávky	0,20%	7,09%	-8,54%	5,02%	11,87%
krátkodobý finanční majetek	-76,96%	126,85%	111,37%	-7,80%	130,67%
Časové rozlišení	-43,55%	1590,00%	-93,91%	41,67%	-22,55%

Tabulky ukazují, že celková aktiva mají po celou časovou osu kolísavou tendenci, bez větších změn vyjma posledního roku. To se aktiva navýšila o téměř 23 milionů nebo též o 25,57 %. Důvodem takového navýšení jsou oběžná aktiva, konkrétně zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, který má rovněž největší podíl na zvýšení oběžných aktiv.

Dlouhodobý nehmotný majetek

Za všechny vyobrazené roky má DNM pouze v roce 2012 rostoucí tendenci, kterou způsobil nový software SW Helios v hodnotě 384 tis. Kč, jenž byl nainstalován ve druhé polovině téhož roku. V ostatních letech společnost více neinvestovala do tohoto majetku, a tak především kvůli odpisům má klesající směr.

Dlouhodobý hmotný majetek

Významná změna DHM nastala v roce 2011, kterou zapříčinilo rozšíření nájmu o nové výrobní prostory, pro výrobu lisovaných komponentů ložisek z nerezového plechu a pořízení měřicího mikroskopu. To vedlo i přes odepisování dlouhodobého hmotného majetku k jeho růstu o 6,05 %. Ovšem v následujících letech společnost moc neinvestovala, a tak kvůli odpisům docházelo u této položky k jejímu poklesu.

Zásoby

Po celé sledovací období měly zásoby až na rok 2014 rostoucí trend. Ten byl způsoben pořízením pracovních oděvů a obuvi do čistých prostor, jež jsou zaúčtovány v položce

materiál. Jiné zásoby organizace nemá, protože se veškeré materiální a jiné věci na výrobu, účtují do zásob majetku mateřské společnost Myonic GmbH.

Dlouhodobé pohledávky

Veškerý růst a pokles těchto pohledávek mají za následek odložené daňové pohledávky. Ty vznikly v důsledku rozdílů mezi účetním a daňovým pojetím účetních případů. Tento rozdíl mohla společnost využít ke snížení daně z příjmů v následujícím roce. Při pohledu na tabulku 1 je patrné, že tyto pohledávky nebyly využity, a tudíž vyjma roku 2012 se tato položka stále navyšuje.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky mají za celé sledovací období rostoucí trend kromě roku 2013, kdy jejich hodnota klesla o 8,54 %. Za tímto poklesem jsou odběratelé, kteří uhradili ve větší míře své pohledávky vůči společnosti. Za snížením jsou rovněž daňové pohledávky, jejichž hodnota klesla, protože organizace tolik nepřeplatila na daních jako v dalších letech.

Krátkodobý finanční majetek

Jeho vývoj má kolísavý směr, který je především ovlivněn příjmem peněz na bankovním účtu. Ty jsou ovlivněny zakázkami, které jsou v jednom roce nižší v dalším vyšší. Díky nim, se rovněž 2011 rozšířila výroba, jenž mělo za následek snížení peněžního stavu společnosti, a především, v následujících letech zvýšení počtu vyrobených ložisek, které vedly k větším výnosům a příjmům do bankovního účtu.

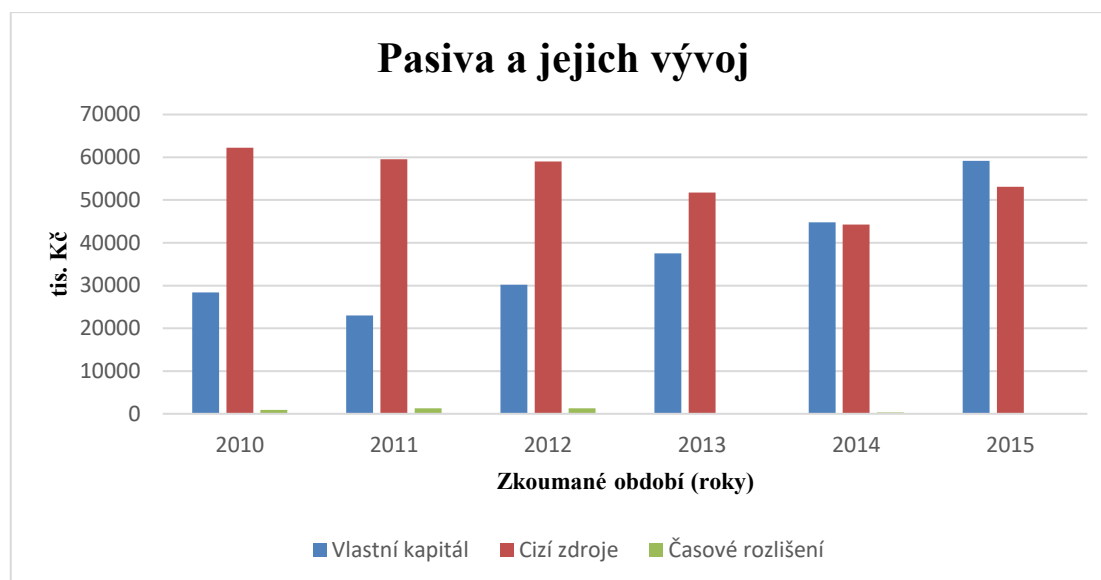
Časové rozlišení

Společnost měla v roce 2012 výnosy v hodnotě 1107 tis. Kč, které zaúčtovala na položku příjmy příštího období, protože ve stejném účetním období nepřijala peněžitou částku. Toto zaúčtování vedlo ke skokovému nárůstu časového rozlišení o 1590 %. Ovšem v následujícím období došlo k příjmu peněz, jenž vedly k odečtení přijaté částky, a ta vedla k 93,91 % poklesu. V ostatních letech již k takovému případu nedošlo, a proto se vývoj časového rozlišení odvíjel od nákladů příštího období.

3.4.2 Horizontální analýza pasiv

Cílem této analýzy je zachytit změny, které se odehrají ve dvou po sobě následujících účetních obdobích na straně pasiv. Tyto změny se porovnávají z dalšími obdobími. Na základě toho vznikne časová řada změn v jednotlivých letech, která objasňuje, zda položky v pasivech mají rostoucí nebo klesající tendenci. Z tohoto určení se dá v praxi určit, jestli společnost při využití zdrojů riskuje, využívá především cizí zdroje, které jsou levnější a ziskovější, nebo zda využívá vlastní zdroje, které již nejsou tolik výnosné ani rizikové.

Horizontální analýza zjišťuje především tabulkově rozdíly, mezi jednotlivými účetními obdobími, u jednotlivých položek zdrojů a časového rozlišení. Z tabulky si lze jen těžko představit podíly cizích zdrojů, vlastních zdrojů a časového rozlišení na pasivech, a proto je vytvořen graf 2, z kterého jde tento podíl lépe vidět.



Graf 2: Pasiva v období 2010 - 2015 (vlastní zpracování)

Při pohledu na graf je patrné, že v roce 2010 měla společnost dvakrát více cizího kapitálu než vlastního. To vedlo k větší rentabilitě vlastního kapitálu, ale zároveň i k většímu riziku nesplácení svých závazků, které mohly vést k jejímu bankrotu. Organizace ovšem dále neriskovala a začala v následujících letech snižovat cizí zdroje, a naopak zvyšovat vlastní. Tento trend jí vydržel do roku 2014, kdy se oba kapitály překlenuly a Myonic začal od tohoto období využívat více svých zdrojů.

Graf sice objasnil, jaký podíl pasiv tvořily zdroje a časové rozlišení, ale už nezobrazil, z jakých položek se jednotlivé finanční prostředky skládají. Zda se vypůjčené zdroje skládají především z krátkodobých závazků nebo z dlouhodobých, jestli má společnost nějaké úvěry atd. Proto vytvořím tabulku 5 a 6, kde toto bude zobrazeno. V první tabulce budou porovnané položky v absolutních hodnotách a v další bude vyjádřena jejich procentuální hodnota změn.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv - absolutní hodnoty změn (vlastní zpracování)

v tisících Kč	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
PASIVA CELKEM	-7 720	6 724	-1 118	-24	22 851
Vlastní kapitál	-5 429	7 169	7 402	7 197	14 392
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	75	0	360	370	360
VH minulých let	1 430	-5 429	6 809	7 032	6 837
VH běžného účetního období	-6 934	12 598	233	-205	7 195
Cizí zdroje	-2 685	-497	-7 290	-7 437	8 766
Rezervy	0	0	4 232	-33	848
Dlouhodobé závazky	-1 731	-2 639	-11 581	0	0
Krátkodobé závazky	-954	2 142	59	-7 404	7 918
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	394	52	-1 230	216	-307

Tab. 6: Horizontální analýza - procentuální změny hodnot (vlastní zpracování)

	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
PASIVA CELKEM	-8,44%	8,03%	-1,24%	-0,03%	25,57%
Vlastní kapitál	-19,10%	31,18%	24,54%	19,16%	32,15%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	8,05%	0,00%	35,75%	27,07%	20,73%
VH minulých let	-3,93%	15,52%	-16,85%	-20,92%	-25,73%
VH běžného účetního období	-460,73%	-232,05%	3,25%	-2,77%	99,97%
Cizí zdroje	-4,32%	-0,83%	-12,35%	-14,37%	19,79%
Rezervy	0,00%	0,00%	-	-0,78%	20,20%
Dlouhodobé závazky	-10,85%	-18,56%	-100,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	-2,06%	4,73%	0,12%	-15,59%	19,75%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	45,03%	4,10%	-93,11%	237,36%	-100,00%

Při pohledu na tabulky je patrné, že pasiva měla po celé sledovací období kolísavou tendenci, s minimálním nárůstem nebo poklesem, vyjma posledního roku. V roce 2015 se pasiva zvýšila o téměř 23 milionů, procentuálním vyjádřením o 25,57 %. Toto navýšení bylo zapříčiněno rostoucími vlastními zdroji, převážně výsledky hospodaření, a cizími zdroji, konkrétně krátkodobými závazky.

Základní kapitál

Tahle položka je tvořena základním kapitálem, vlastními akciemi a vlastními obchodními podíly, změnami základního kapitálu. Hodnota první zmiňované podpoložky je 62 400 tis. Kč. To je rovněž výše celého základního kapitálu. Jelikož se tato částka po celý časový úsek neměnila, tak při srovnávání jednotlivých let, vyšel výsledek pokaždé 0, což lze vyčíst z obou tabulek.

Fondy ze zisku

Za celé sledovací období má rostoucí trend vyjma roku 2012, kdy jeho růst stagnoval. To způsobilo rozhodnutí společnosti, že celá částka z výsledku hospodaření běžného období půjde na úhradu ztrát minulých let, a tudíž žádná částka nepůjde do rezervních fondů, které tvoří fondy ze zisku.

Rezervy

Společnost v prvních třech letech nevykazovala žádné rezervy. To se však změnilo, když začala od roku 2013 účtovat na položku ostatní rezervy (místo položky dohadné účty pasivní), rezervy na zaměstnanecké odměny a na nevybranou dovolenou. V dalším sledovacím období byl již tento trend kolísavý s 20,2% nárůstem v posledním roce.

Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky měl Myonic pouze v letech 2010 až 2012, a to v položce závazky - ovládaná nebo ovládající osoba. Do roku se ji povedly veškeré dlouhodobé dluhy mateřské společnosti splatit, a tak v dalším období již tato položka nevykazovala žádnou hodnotu.

Krátkodobé závazky

Jejich výše je ovlivněna hned několika podpoložkami. Mezi ně patří závazky z obchodních vztahů, závazky za zaměstnance, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, stát - daňové závazky a dotace a dohadné účty pasivní. Největší

vliv na vývoj krátkodobých dluhů měly závazky z obchodních vztahů, jenž jsou dány zejména platební morálkou odběratelů. Dále závazky vůči zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Tyto dvě podpoložky byly v prvních třech letech i s nevyfakturovanými službami součástí dohadných účtu pasivních. V roce 2013 ovšem došlo k jejich rozdělení na již zmiňované podpoložky. Obě měly od tohoto období vzrůstající tendenci, což způsobily úspěšné roky Myonicu. Ty se mimo jiné promítly i do mezd zaměstnanců v podobě zvýšení bonusů.

Časové rozlišení

Časové rozlišení je ovlivněno výdaji příštího období. Ty mají v prvních třech letech rostoucí tendenci, pak ovšem začínají kolísat. Důvodem takového trendu je výše nákladů běžného roku (nájemné, elektřina, vodné atd.), které společnost platila až v následujícím roce.

3.4.3 Vertikální analýza aktiv

Tato analýza zobrazuje podíl jednotlivých položek k celkovým aktivům. Díky ní můžeme vidět, například jak se měnil podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv k celkovým aktivům za dané sledovací období. Také můžeme zjistit, jak je v tabulce níže zobrazeno, kolik procent oběžných aktiv tvoří zásoby a jiné její podpoložky.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	19,66%	22,62%	18,88%	17,18%	14,83%	10,91%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,28%	0,17%	0,56%	0,33%	0,16%	0,11%
Dlouhodobý hmotný majetek	19,38%	22,45%	18,32%	16,86%	14,67%	10,80%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	80,21%	77,30%	79,81%	82,73%	85,05%	89,02%
Zásoby	0,04%	0,06%	0,11%	0,13%	0,10%	0,09%
Dlouhodobé pohledávky	1,05%	1,88%	1,29%	1,43%	1,63%	1,55%
Krátkodobé pohledávky	65,80%	72,00%	71,38%	66,10%	69,44%	61,86%
krátkodobý finanční majetek	13,32%	3,35%	7,04%	15,06%	13,89%	25,52%
Časové rozlišení	0,14%	0,08%	1,31%	0,08%	0,11%	0,07%

Při pohledu na tabulku je patrné, že celková aktiva jsou tvořena především z oběžných aktiv. Ty mají až na první dva roky rostoucí hodnotu, která tvoří v posledním roce 89,02 %. Zvýšení tohoto majetku je způsobeno především krátkodobými pohledávkami, konkrétně pohledávkami z obchodních vztahů, jejichž hodnota se pohybuje okolo 65 %, a krátkodobým finančním majetkem, především pak penězi na účtech, které se v letech 2012, 2013 a 2015 zdvojnásobili oproti předchozímu období.

Podíl dlouhodobého majetku na celková aktiva se pohybuje v celém sledovacím období v rozmezí 10,91 % až 22,62 %. Tento rozdíl je způsoben především investicemi společnosti do onoho majetku v jednotlivých letech, kdy například v roce 2011 rozšířila výrobu o pronájem dalších výrobních prostor a pořídila nový měřicí mikroskop, a jeho odepisováním z hlediska působení času.

Důvodem, proč jsou celková aktiva tvořena především oběžnými aktivy, a ne dlouhodobým majetkem, je ten, že Myonic je společnost zaměřená především na výrobu, jenž se jako ostatní výrobní organizace, spoléhá především na velikost a množství zakázek, které ji rovněž financují. Díky těmto zakázkám má mnoho peněz krytých v pohledávkách, které ji tvoří prakticky dvě třetiny celkových aktiv.

3.4.4 Vertikální analýza pasiv

Pomocí této analýzy lze zjistit, jaký podíl z celkových pasiv tvoří jednotlivé položky zdrojů a časového rozlišení. Tyto výsledné podíly můžeme srovnávat se stejnými položkami v jiných letech, které nám například mohou určit, vývoj cizích zdrojů, zda mají kolísavou, rostoucí nebo klesající tendenci, jestli společnost preferovala především využívání cizího nebo vlastního kapitálu atd. K tomuto účelu poslouží tabulka 8, která zobrazí podíly jednotlivých položek k celkovým pasivům v procentech za časové období 2010 až 2015.

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	31,06%	27,44%	33,32%	42,02%	50,09%	52,71%
Základní kapitál	68,19%	74,48%	68,94%	69,81%	69,82%	55,61%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fondy ze zisku	1,02%	1,20%	1,11%	1,53%	1,94%	1,87%
VH minulých let	-39,80%	-41,76%	-44,65%	-37,59%	-29,74%	-17,59%
VH běžného účetního	1,64%	-6,48%	7,92%	8,28%	8,05%	12,83%
cizí zdroje	67,98%	71,04%	65,22%	57,88%	49,57%	47,29%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	4,73%	4,70%	4,50%
Dlouhodobé závazky	17,43%	16,97%	12,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	50,55%	54,07%	52,42%	53,14%	44,87%	42,79%
Bankovní úvěry a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,96%	1,51%	1,46%	0,10%	0,34%	0,00%

Při pohledu na tabulku je patrný zrcadlový vývoj obou zdrojů. Pokud jeden kapitál rostl, druhý klesal nebo naopak. To způsobil rozdílný podíl obou zdrojů v letech 2010 a 2015. Například vlastní kapitál v prvním zmíněném období tvořil přibližně 31 %, o pět let později se ovšem navýšil na necelých 53 %. Za pomoci těchto výsledků lze usoudit, že společnost z počátku preferovala financování svého majetku cizími zdroji, pak se ale rozhodla (možná i na základě jejich úspěšných let týkajících se zisku), že začne více stálá aktiva financovat vlastními zdroji.

Růst vlastního kapitálu vyjma roku 2011, byl způsoben výsledkem hospodaření běžného účetního období, který vycházel takřka ve všech letech kladně, společnost byla ve zisku. To vedlo rovněž ke snižování neuhrazené ztráty minulých let, který je součástí výsledku hospodaření minulých let.

Pokles cizích zdrojů byl způsoben hlavně závazky, které tvořili v prvních třech letech přibližně dvě třetiny pasiv. Ve čtvrtém roce se podařilo společnosti tyto dluhy snížit, protože splatila veškeré dlouhodobé závazky, které tvořili zhruba jednu šestinu zmíněného podílu. Kromě toho začala účtovat rezervy, na odměny zaměstnanců a nevybrané dovolené, které dříve účtovala do dohadných účtu pasivních, jež byly součástí krátkodobých dluhů. Tyhle faktory dopomohly k tomu, že za rok 2014 a 2015 společnost snížila své závazky o více než 10 %.

3.4.5 Analýza výkazu zisku a ztráty

Pro tuto část využiji vlastnosti horizontální analýzy, která vykazuje změny mezi jednotlivými roky u jednotlivých položek. Pro lepší zobrazení udělám dvě tabulky, prvních z nich ukáže změny v absolutních hodnotách a druhá v procentech.

Tab. 9: Horizontální analýza VZZ v absolutních hodnotách (vlastní zpracování)

v tisících Kč	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Tržby za prodej zboží	-26 299	-3 653	-6 898	-1 206	-2 769
Náklady vynaložené na	-25 699	-3 948	-7 109	-922	-2 734
Obchodní marže	-600	295	211	-284	-35
Výkony	-130	14 913	1 704	1 334	14 641
Výkonová spotřeba	2660	-3 727	-182	-211	1 506
Přidaná hodnota	-3 390	18 935	2 097	1 261	13 100
Osobní náklady	5 216	5 917	1 582	263	4 032
Odpisy DNM a DHM	-3 022	103	-249	-43	-53
Tržby z prodeje dlouhodobého	139	-179	0	386	-386
Provozní VH	-6 967	14 941	804	-786	8 401
Nákladové úroky	8	-163	-63	-52	-70
Finanční VH	-1 342	-113	-207	615	385
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 375	2 230	364	34	1 591
VH za běžnou činnost	-6 934	12 598	233	-205	7 195
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	-6 934	12 598	233	-205	7 195
VH před zdaněním	-8 309	14 828	597	-171	8 786

Tab. 10: Horizontální analýza VZZ v procentních změnách (vlastní zpracování)

	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Tržby za prodej zboží	-18,21%	-3,09%	-6,03%	-1,12%	-2,60%
Náklady vynaložené na	-17,97%	-3,37%	-6,27%	-0,87%	-2,60%
Obchodní marže	-41,61%	35,04%	18,56%	-21,07%	-3,29%
Výkony	-0,15%	17,06%	1,67%	1,28%	13,90%
Výkonová spotřeba	10,79%	-13,65%	-0,77%	-0,90%	6,50%
Přidaná hodnota	-5,27%	31,07%	2,63%	1,54%	15,74%
Osobní náklady	9,21%	9,57%	2,33%	0,38%	5,79%
Odpisy DNM a DHM	-45,35%	2,83%	-6,65%	-1,23%	-1,54%
Tržby z prodeje dlouhodobého	347,50%	-100,00%	-	-	-
Provozní VH	-394,51%	287,27%	8,25%	-7,45%	86,09%
Nákladové úroky	2,35%	-46,84%	-34,05%	-42,62%	-100,00%
Finanční VH	-278,42%	13,14%	21,27%	-52,12%	-68,14%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-185,06%	352,85%	22,78%	1,73%	79,71%
VH za běžnou činnost	-460,73%	232,05%	3,25%	-2,77%	99,97%

Mimořádný VH	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH za účetní období	-460,73%	232,05%	3,25%	-2,77%	99,97%
VH před zdaněním	-369,62%	244,65%	6,81%	-1,83%	95,57%

Tržby za prodej zboží

Z tabulek si lze všimnout, že mají tržby po celou časovou osu klesající směr. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2011, a to téměř o 26 299 tis. Kč, 18,21 %. To způsobilo společnosti v daném účetním období ztrátu ve výši 5 429 tis. Kč, i když náklady na prodej zboží rovněž poklesly o téměř 18 %.

Výkony a výkonová spotřeba

Výkony měly kromě roku 2011 rostoucí charakter, který byl ovlivněn vyššími tržbami z vlastních výrobků a služeb, a to nejvíce v letech 2013 a 2015, kdy byl nárůst více než 10%.

Výkonová spotřeba měla kolísavý trend, který byl způsoben převážně službami, ale také spotřebou materiálu a energií.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota se odvíjí od obchodní marže, výkonu a výkonové spotřeby. Největší rozdíly jsou ve druhé zmiňované položce, tudíž má stejný vývoj. To znamená, že v druhém roce zaznamenala největší pokles a v následujících letech měla rostoucí směr.

Osobní náklady

Mají po celou časovou osu rostoucí charakter s největším zvýšením v roce 2012 o 9,57 %. To je především způsobeno růstem mezd, které jsou tvořeny většími bonusy zaměstnanců za splnění stanovených limitů určených společností.

Odpisy DNM a DHM

I když organizace každé účetní období investovala do nějakého DHM, tak i přesto kromě roku 2012 mají klesající charakter. Ten je způsoben odepisování u položek, stavba, stroji a zařízeními, kancelářskými stroji a počítači, jiným DHM.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu

Tyto tržby společnost vykazovala pouze v letech 2010, 2011 a 2014, když v těchto obdobích se jí povedl prodat dlouhodobý majetek. Ten byl v jednotlivých obdobích ve výši 40 000 tis. Kč, 179 000 tis. Kč a 386 000 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření

Při pohledu na časovou osu má kolísavou tendenci s největším nárůstem 287,27 % v roce 2012. Největší vliv na tuto změnu měl prodej vlastních výrobků a služeb, který se ve stejném roce zvýšil o 17 %. Dalšími faktory byli ostatní provozní výnosy, odpisy a obchodní marže.

Finanční výsledek hospodaření

Tento výsledek hospodaření i přes svůj kolísavý charakter, se nachází kromě prvního roku sledovaného období, v záporných hodnotách. To má za následek rozdíl mezi ostatními finančními náklady, nákladovými úroky a ostatními finančními výnosy, které tvoří jedinou hodnotu z výnosů, které se týkají tohoto výsledku hospodaření.

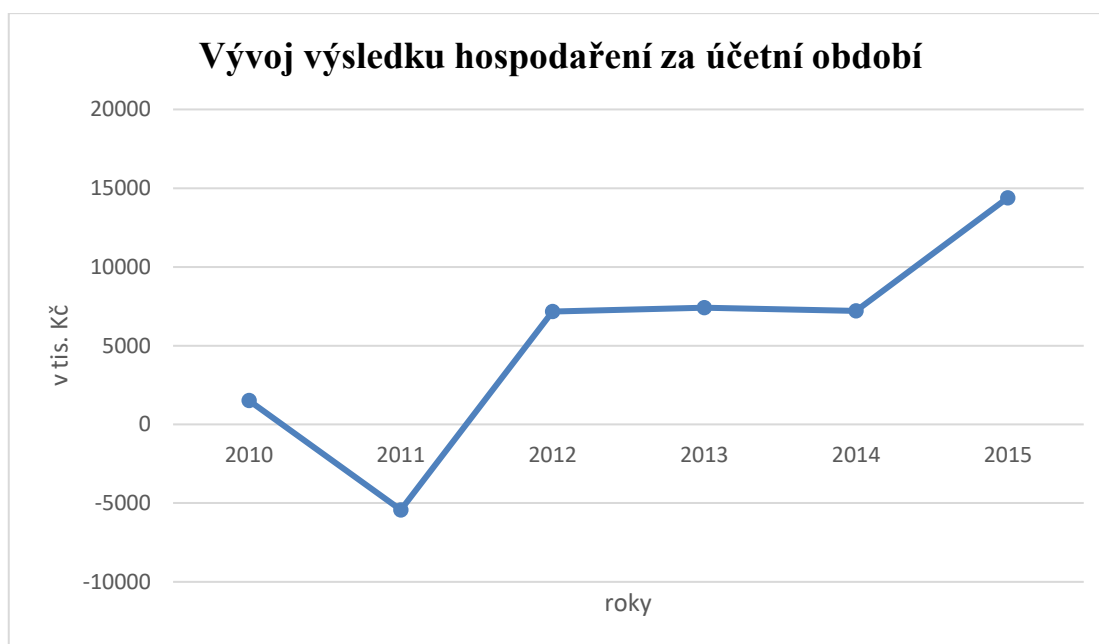
Daň z příjmů za běžnou činnost

V roce 2011 se daň z příjmů snížila o 185,06 % kvůli odložené dani. To bylo vyvoláno vznikem odložených daňových pohledávek, jež byly v následujícím roce uplatněny. V roce 2012 došlo k navýšení o 352,85 %. To bylo zaviněno zvýšením odložených, ale především splatných daní.

Výsledek hospodaření za účetní období

Společnost vykázala za celý časový úsek pouze jedenkrát ztrátu, a to v roce 2011, kdy se výsledek hospodaření snížil o propastných 460,73 %. Tento pokles měly za následek především zvýšené osobní náklady a výkonová spotřeba. O rok později však Myonic dosáhl největšího růstu, když se výsledek hospodaření navýšil o 287,27 %, v absolutní hodnotě o 14 941 000 Kč.

Jelikož budu s tímto výsledkem hospodaření ještě pracovat, navíc patří mezi nejdůležitější položky ve výkazu zisku a ztráty, tak jeho změny zobrazím v grafu 3. V něm půjde vidět již zmiňovaný pokles a růst, a také celý jeho vývojový trend za roky 2010 až 2015.



Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období (vlastní zpracování)

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Jejich úkolem je zobrazit rozdílový vývoj mezi položkami krátkodobých aktiv, oběžných aktiv, a pasiv, krátkodobých závazků, úvěrů, časového rozlišení. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů představují, zda je organizace schopna za pomoci krátkodobých aktiv dostát svým závazkům.

Čistý pracovní kapitál

Tab. 11: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL V TIS. KČ						
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	73 394	64 764	72 239	73 950	76 010	99 896
Krátkodobé závazky	46 258	45 304	47 446	47 505	40 101	48 019
Výsledná hodnota	27 136	19 460	24 793	26 445	35 909	51 877

Při jeho vypočítání jsem použil manažerský přístup, kdy se krátkodobé závazky odečtely od oběžných aktiv. Tato výsledná hodnota rozdílu by měla vyjít kladně, kvůli platební solventnosti organizace. Při pohledu na tabulku 11 je patrné, že Myonicu skutečně

vychází čistý pracovní kapitál v kladných číslech, což svědčí o jeho dostatečných peněžních prostředcích, jimiž je schopen uhradit své krátkodobé dluhy.

Čisté pohotové prostředky

Tab. 12: Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování)

ČISTÝ POHOTOVOSTNÍ PROSTŘEDY V TIS. KČ						
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pohotové finanční prostředky	12 189	2 808	6 370	13 464	12 414	28 635
Okamžité splatné závazky	47 133	46 573	48 767	47 596	40 408	48 019
Výsledná hodnota	-34 944	-43 765	-42 397	-34 132	-27 994	-19 384

Ukazatel zobrazuje, zda nejlikvidnější položky oběžných aktiv jsou schopny uhradit, všechny okamžité splatné závazky. Z tabulky je patrné, že všechny výsledné hodnoty vyšly v záporných číslech, i když mají od roku 2012 rostoucí tendenci. To pro společnost znamená, že není schopna splatit veškeré krátkodobé dluhy a jiné položky, jež jsou součástí okamžitých splatných závazků, svými pohotovými finančními prostředky.

Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Tab. 13: Čisté peněžně-pohledávkové fondy (vlastní zpracování)

ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK V TIS. KČ						
Období	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva po odečtení zásob	72 523	63 207	72 157	72 625	74 573	98 136
Krátkodobé závazky	47 133	46 573	48 767	47 596	40 408	48 019
Výsledná hodnota	25 390	16 634	23 390	25 029	34 165	50 117

Čisté peněžně-pohledávkové fondy, též čistý peněžní majetek, dosahují v jednotlivých letech kladných hodnot s rostoucím charakterem od roku 2012. Tyto pro společnost dobré výsledky, jsou způsobené především vysokými hodnotami krátkodobých pohledávek a rostoucím vývojem peněz na bankovním účtu.

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele při výpočtech využívají podílu některých položek účetních výkazů a z jejich výsledků dokážou souhrnně vytvořit obraz o finanční situaci společnosti.

Výsledné hodnoty těchto ukazatelů se porovnávají s doporučenými hodnotami, které dopomáhají k jejich výslednému hodnocení.

3.6.1 Ukazatele rentability

Všechny níže zmíněné ukazatele vycházejí z vyprodukovaného zisku (výsledku hospodaření) za dané období. To znamená, že tyto ukazatele rentability zhodnocují efektivnost podnikání Myonicu a jeho výnosnost. Proto jsou důležitou součástí k vyobrazení finanční situace společnosti.

Tab. 14: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	2,83%	-6,82%	9,89%	10,61%	10,37%	16,02%
ROE	5,30%	-23,61%	23,77%	19,71%	16,08%	24,33%
ROI	1,64%	-6,48%	7,92%	8,28%	8,05%	12,83%
ROS	0,65%	-2,64%	3,31%	3,50%	3,40%	6,44%

Rentabilita aktiv (ROA)

Při pohledu na tabulku 14 je patrné, že v roce 2011 byl ukazatel ROA v záporných číslech. To bylo způsobeno špatným rokem společnosti, která se dostala do ztráty, především kvůli zvýšeným nákladům. V ostatních letech už dosahovala kladných výsledků, které jsou kromě roku 2010 rovněž nad doporučenou hodnotou 9 %. To znamená, že organizace má v těchto letech dobrou produkční sílu, efektivně využívá majetek.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

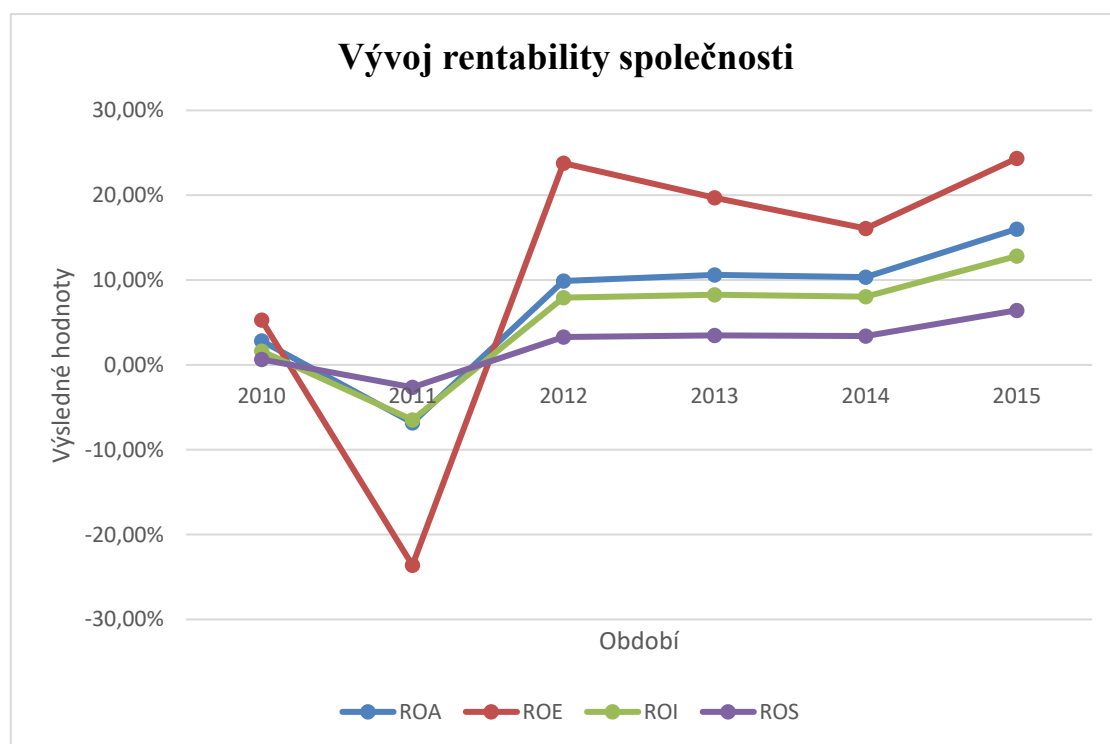
Jelikož rentabilita vychází z vyprodukovaného zisku, tak si lze všimnout, že všechny ukazatele mají podobný průběh a jinak tomu není ani u tohoto ukazatele. Ten v prvních dvou letech dosahoval nižších až záporných hodnot způsobené ztrátou nebo malým ziskem. V ostatních letech ovšem i přes kolísavou tendenci dosahoval optimálních hodnot, které jsou stanovené nad 15 %. Navíc od roku 2012 jsou jeho výsledné hodnoty větší než u ukazatele ROA, což svědčí o kladném působení finanční páky.

Rentabilita investic (ROI)

Tento ukazatel vyšel pro společnost špatně, protože ač dosahuje takřka ve všech letech kladných výsledků, tak se jen v posledním roce dostal nad hranici 12 %, která značí spodní hranici doporučené hodnoty. Z hlediska organizace to znamená, že nejúčinněji celkový kapitál působil v roce 2015, kdy Myonic získal z jedné investované koruny 12,83 Kč celkového kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS)

Stejně jako u předchozího ukazatele, vychází pro společnost tyto výsledky nepříznivě. Optimální hodnota, která je stanovena na 6 % a více, dosahuje pouze v posledním roce. To je způsobeno především 13,9% zvýšením tržeb z výrobků a služeb, jež měly za následek dosažení největšího zisku v daném roce, z kterého tento i jiné ukazatele rentability vychází.



Graf 4: Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování)

Při pohledu na vývoj všech zmíněných ukazatelů rentability je patrné, že největší výkyvy jsou u ukazatele ROE. To je způsobeno vývojem vlastního kapitálu společnosti, který měl v prvních třech letech kolísavý charakter, s 19% poklesem v roce 2011 a vývojem výsledků hospodaření, jehož vývoj jsem již popsal.

3.6.2 Ukazatele likvidity

Na základě výsledků těchto ukazatelů lze posoudit, zda je společnost platebně schopná, jestli dokáže uhradit své závazky ve stanovenou dobu, či nikoliv. Při výpočtech se na straně čitatele využívají oběžná aktiva a na straně jmenovatele krátkodobé závazky.

Tab. 15: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,566	1,395	1,498	1,530	1,859	2,044
Pohotová likvidita	1,565	1,394	1,496	1,527	1,857	2,042
Okamžitá likvidita	0,264	0,062	0,134	0,283	0,310	0,596

Běžná likvidita

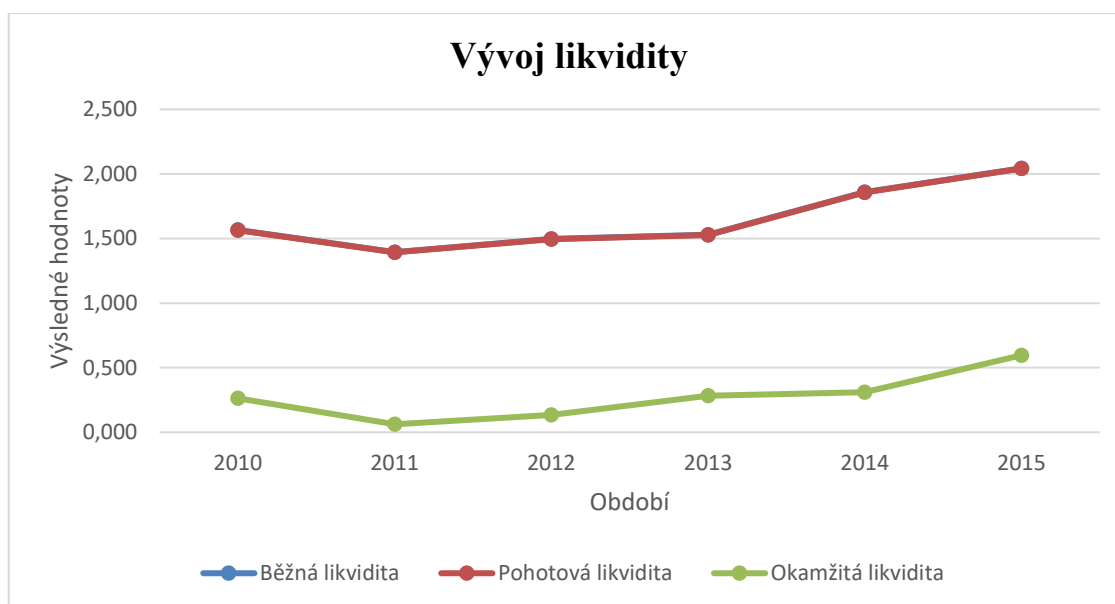
Tuto likviditu má společnost dobrou, protože většinou se pohybuje v doporučeném intervalu 1,5 - 2,5. Jen v letech 2011 a 2012 se nacházela pod touto hranicí. Jelikož se nenacházela pod hranici 1, tak ji nehrozilo riziko platební neschopnosti. To pro ni znamená, že byla schopna po celou dobu pokrýt oběžnými aktivy své krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita

Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby, přesto si lze z tabulky 15 všimnout, že se hodnoty tohoto ukazatele moc neliší, oproti běžné likviditě. To znamená, že zásoby mají malý vliv na likviditu společnosti. Jestliže byly roky 2011 a 2012 u předchozího ukazatele nejslabšími, u tohoto jsou nejlepšími. Je to zapříčiněno doporučenými hodnotami, které jsou v intervalu 1,1 - 1,5. Tento interval je pro konzervativní strategii, takže z tohoto pohledu je patrné, že společnost upřednostňuje menší riziko insolventnosti s nižšími výnosy pro ni.

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel zobrazuje, jak je společnost schopna hradit krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem. Výsledné hodnoty vyšly v roce 2011 a 2012 pod hranicí optimálního intervalu 0,2 - 0,5. Tudíž v těchto letech hrozilo společnosti riziko platební neschopnosti. V dalších letech však měly peníze na bankovním účtu rostoucí vývoj, což se projevilo u likvidity zvýšenými hodnotami. Ty se nacházely vyjma posledního roku, který vyšel ve větších hodnotách, v doporučeném intervalu.



Graf 5: Vývoj likvidity (vlastní zpracování)

Z grafu 5 můžeme vidět vývoje jednotlivých likvidních ukazatelů. Jelikož společnost má nízký stav zásob, tak běžná a pohotová likvidita mají podobné hodnoty, proto se překrývají. Z toho lze usoudit, že největší vliv na likviditu mají pohledávky, které také tvoří největší podíl oběžných aktiv.

3.6.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vycházejí buď v počtu obrátů nebo v době obrátu. První z nich znamená, kolikrát se daná položka obrátí za jeden rok v tržbách, druhá, jak dlouho (ve dnech) určité položce trvá, než se obrátí v tržby. Obě varianty napomáhají zjistit, jak efektivní je společnost při využívání svého majetku.

Tab. 16: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,54	2,45	2,40	2,37	2,37	1,99
Obrat stálých aktiv	12,90	10,85	12,69	13,78	15,97	18,26
Obrat pohledávek	3,79	3,32	3,30	3,51	3,33	3,14
Obrat zásob	6269,46	4110,82	2189,91	1763,39	2491,00	2258,66
Doba obrátu zásob (dny)	0,06	0,09	0,16	0,20	0,14	0,16
Doba obrátu pohledávek (dny)	94,93	108,43	109,21	102,70	107,98	114,57
Doba obrátu závazků (dny)	71,79	79,35	78,78	80,82	68,18	77,31

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv představuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za účetní období. Výsledky všech let se pohybují v doporučeném intervalu 1,6 - 3. Společnost v tomto případě využívá svůj majetek efektivně, a přitom nemá problém ani s ušlým ziskem. Jelikož však výsledné hodnoty klesají, tak by si měla dávat pozor v následujících letech, aby se nedostala pod 1,6 a nevznikaly by jí nadbytečné náklady.

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel i přes vyšší hodnoty vychází pozitivně. Protože ani jednou neklesá pod 1, a tak společnost nemusí snižovat stav aktiv ani zvyšovat tržby. Při pohledu na tabulku 16 je patrné, že jeho výsledná čísla jsou ve všech letech vyšší než u předchozího ukazatele. To znamená, že splňuje doporučený vývoj, a tudíž může uvažovat o další investici do tohoto majetku.

Obrat pohledávek

Znázorňuje, jak rychle se pohledávky přemění na hotovost. Pro společnost platí, čím rychleji, tím lépe. Proto je u tohoto ukazatele vhodné, aby hodnoty byly co největší. U Myonicu obrat pohledávek vychází mezi 3 až 4 obraty za rok. To svědčí o průměrné přeměně pohledávek na hotovost, což způsobuje ne příliš rychle získané peněžní prostředky, které společnost může investovat do svého majetku.

Obrat zásob

Ukazatel nám říká, kolik se zásoby přemění v hotovost a znovu se uskladní. Jak už jsem dříve zmínil, společnost nemá moc velké zásoby, a tak tento ukazatel vyšel ve čtyřciferném čísle. V prvním sledovaném roce se výsledná hodnota vyšplhala až na číslo 6269,49. To znamená, že zásoby se 6270krát obrátily za rok neboli se 17 krát obrátily za den. V tomto případě společnosti nehrozí, že by měla zbytečně velké náklady za skladování.

Doba obratu zásob

Na rozdíl od obratu zásob by se zde měly hodnoty snižovat, protože čím menší hodnota, tím kratší dobu budou zásoby ležet na skladě a tím bude mít společnost menší náklady. Z výsledku zobrazených v tabulce 16 si lze všimnout, že hodnoty nevycházejí ani jednou

nad 1, takže doba obratu zásob je v tomto případě menší než 1 den. Je to stejně jako u předchozího ukazatele způsobeno nižším stavem zásob.

Doba obratu pohledávek

Stejně jako u předchozího ukazatele, by i zde měly vyjít hodnoty nižší. Za optimální dobu inkasa je považováno 25 dní. Jelikož však společnost ve všech letech tuto hodnotu převyšuje až 4krát, tzv. má finanční prostředky vázané v pohledávkách více než 100 dní. To znamená, že odběratelé pozdě platí své závazky. Tudíž by se společnost měla zaměřit na opatření, které povedou k rychlejšímu uhrazení pohledávek.

Doba obratu závazků

Představuje dobu, za jakou jsou průměrné závazky uhrazeny. Ač u tohoto ukazatele není stanovená doporučená doba, tak by výsledné hodnoty měly být vyšší než u doby obratu pohledávek. To však nesplňuje, kvůli špatné platební morálce odběratelů, a tak ji můžou hrozit problémy druhotné platební neschopnosti.

3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Jsou nezbytnou součástí analýzy, protože zobrazují vliv zadluženosti na finanční prostředky. Též se dá říct, do jaké míry společnost využívá cizích a vlastních zdrojů. Z tohoto hlediska je patrné, že při výpočtech se bude vycházet minimálně z jednoho uvedeného zdroje.

Tab. 17: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	67,98%	71,04%	65,22%	57,88%	49,57%	47,29%
Koeficient samofinancování	31,06%	27,44%	33,32%	42,02%	50,09%	52,71%
Úrokové krytí	7,61	-16,42	48,39	77,75	132,33	-

Celková zadluženost

Tento ukazatel je možné porovnávat se zlatým pravidlem vyrovnaní rizik, který tvoří doporučenou hodnotu 0,5 (50 %). Společnost by tudíž měla disponovat zhruba stejným množstvím vlastních i cizích zdrojů. Jak je však z tabulky patrné, tak v prvních čtyřech letech tuto hodnotu překročila. To vedlo k lepší finanční páce, která znamenala lepší

výnosnost. Na druhou stranu však společnosti hrozilo riziko nesplacení závazků, a tak mohla mít větší problémy se získáváním peněžních prostředků. V následujících dvou letech se ovšem dostala na a pod hranici daného pravidla, což vedlo k její větší jistotě splacení půjček.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel představuje, jak je společnost finančně nezávislá, respektive jak moc je majetek kryt vlastními zdroji. Pro tento účel je doporučené, aby hodnota neklesla pod 0,3 (30 %), ale aby nedosahovala ani 1 (100 %). Při pohledu na výsledky můžeme vidět, že společnost v roce 2011 se dostala pod hranici 30 %. To způsobilo její větší riziko nesplacení úvěrů, také však její větší ziskovost. Od tohoto roku má však ukazatel rostoucí tendenci, který vedl ke stabilnímu, méně rizikovému využívání vlastních zdrojů.

Úrokové krytí

Jeho smyslem je zobrazit, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Společnost v roce 2011 dosáhla špatných výsledků, protože nebyla schopna pokrýt úroky ziskem. Tento problém způsobil fakt, že se společnost dostala do ztráty. V dalších účetních obdobích však společnost dosahovala rostoucího vývoje zisku. To mělo za následek zvyšování hodnot úrokového krytí, které se zastavilo až v posledním roce, z důvodů nulových hodnot nákladových úroků. Tento pro společnost docela pozitivní výsledek také potvrzuje fakt, že všechny výsledky vyjma roku 2011, byly v doporučené hodnotě, jenž má spodní hranici určenou na 5.

3.7 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů patří bezesporu k důležité části finanční analýzy. Je to především kvůli jejímu zjištění, zda společnosti hrozí nějaké ohrožení v podobě bankrotu či nikoliv. Pro tuto část bude použit Altmanův model, jenž bude sloužit k porovnání s modelem Index IN05, který je dělán pro české společnosti.

Ač oba tyto ukazatele zjišťují bankrotní riziko pro společnost, tak je každý sestaven na jiné tržní prostřední. Altmanův model je sestaven především na americký trh, model Index IN05 na český. Proto budu dávat větší důraz na druhý zmiňovaný ukazatel.

Altmanův model (Z-skóre)

Tab. 18: Altmanův index Z-scóre (vlastní zpracování)

ALTMANŮV MODEL						
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,21	0,17	0,20	0,21	0,29	0,33
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,09	-0,21	0,31	0,33	0,32	0,50
X4	0,19	0,16	0,21	0,30	0,42	0,47
X5	2,53	2,45	2,39	2,36	2,36	1,99
Z-skóre	3,02	2,57	3,11	3,21	3,40	3,29

Výsledky tohoto modelu ukazují, že se společnost nemusela obávat bankrotu, protože se takřka po celé sledovací období nacházela v pásmu prosperity, která svědčila o její stabilitě. Jen v roce 2011 se dostala do šedé zóny. Tento vývoj měly za následek nižší hodnoty ukazatele X1 (ČPK / aktiva), X3 (EBIT / aktiva), X4 (tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí kapitál). Tyto výsledky způsobil z hlediska společnosti špatný rok, malé zakázky, kdy měla za celou dobu nejnižší tržby a zvyšující se náklady. To vedlo k její vzniklé ztrátě, což také představují záporné hodnoty u ukazatel X3. Rovněž došlo ke snížení oběžných aktiv. Její nižší hodnoty a mírně se zvyšující položka závazků, způsobil pokles čistého pracovního kapitálu a ukazatele X1.

Index IN 05

Tab. 19: Index IN05 (vlastní zpracování)

INDEX IN 05						
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,19	0,18	0,20	0,22	0,26	0,27
X2	0,30	-0,66	1,94	3,11	5,29	-
X3	0,11	-0,27	0,39	0,42	0,41	0,64
X4	0,55	0,52	0,51	0,51	0,50	0,42
X5	0,14	0,13	0,14	0,14	0,17	0,19
IN05	1,30	-0,09	3,18	4,40	6,64	1,52

Z hlediska tohoto modelu se společnosti v prvních dvou letech nedařilo. V roce 2010 se dostávala do finančních problémů, jež se prohloubily v následujícím roce. Tento problém byl způsobený podle tabulky 19 špatnými hodnotami v ukazatelích X1 a X2, které se odvíjí především od provozního hospodářského výsledku. V prvním

zmiňovaném roce společnost vykázala za celé sledovací období největší výnosy, ale rovněž i největší náklady, které vedly k nízké hodnotě EBIT. Tato skutečnost se zhoršila v roce 2011, kdy náklady tvořily větší část než výnosy. To způsobilo ztrátu společnost, jenž vedla u obou zmiňovaných ukazatelů k záporné hodnotě a zápornému IN05. V dalších letech měl provozní hospodářský výsledek rostoucí vývoj, který také vedl z hlediska tabulky k finančnímu zdraví organizace. V posledním účetním období došlo k situaci, že společnost měla nulovou hodnotu nákladových úroků, která vedla k chybě ve výpočtu. To vedlo k nezapočítání hodnoty v ukazateli X2, i když EBIT dosahoval svých nejlepších hodnot. Proto společnosti vyšlo z hlediska indexu, že se dostává do finančních problémů, i když většina ukazatelů v tomto roce dosahovala největších hodnot. Tato skutečnost značí menší nedostatky indexu, a taky fakt, že by se jim Myonic neměl v posledním roce řídit.

3.8 Konkurenční srovnání

Výrobou ložisek se zabývá v České republice mnoho společností, které na trhu více či méně ohrožují Myonic, s.r.o. Mezi největší hrozbu patří dlouhodobě instituce REINFURT-ČR, k.s., nacházející se v Prachaticích. Dalším konkurentem je Koyo Bearings Česká republika, s.r.o. Tato společnost, ač je na trhu již 17 let, se stala pro Myonic hrozbou až v posledních několika letech. Z tohoto důvodu jsem se rozhodl, že k porovnání využiji tyto dvě zmiňované organizace, které nejdříve stručně popíšu, což bude obsahem této podkapitoly, a pak je porovná s Myonicem.

3.8.1 REINFURT-ČR, k.s.

Společnost byla založena koncem roku 1994. Její statutárním orgánem je komplementář GRW ČR s.r.o. Ten spadá do skupiny GRW, jenž má sídlo v Rimparu u Würzburgu. Ke skupině patří také dvě prodejní pobočky, které se nachází v USA. Společnost REINFURT-ČR, k.s. se zaměřuje především na montáž vysoce přesných miniaturních kuličkových ložisek a systémových řešení podle požadavků zákazníků. Od roku 2015

se jeho výroba rozšířila kromě ruční montáže také na automatizované, čímž se znatelně zvýšila jeho produkce (35).

Tab. 20: REINFURT-ČR, k.s. (36)

Obchodní společnost:	REINFURT-ČR, k.s.
Sídlo:	Průmyslová 1366, Prachatice II, 383 01 Prachatice
Identifikační číslo:	62497375
Základní kapitál:	1 904 000 Kč
Počet zaměstnanců:	180

3.8.2 Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.

Společnost byla založena v prosinci roku 2000. Je součástí nadnárodní korporace JTEKT, která sídlí v Japonsku. Koyo Bearings Česká republika, s.r.o. se zaměřuje na výrobu jehličkových a válečkových ložisek a kladek pro automobilový průmysl, strojírenství a prodejní sektor. Tyto výsledné produkty společnosti jsou aplikovány do převodovek, motorů, systémů řízení, kol, brzd, startérů atd. Je členem České technologické platformy bezpečnosti průmyslu, Hospodářské komory České republiky, Sdružení automobilového průmyslu a Japonské obchodní a průmyslové komory (37).

Tab. 21: Koyo Bearings Česká republika, s.r.o. (38)

Obchodní společnost:	Koyo Bearings Česká republika s.r.o.
Sídlo:	Bystrovany, Pavelkova 253/5, okres Olomouc, PSČ 77900
Identifikační číslo:	26418495
Základní kapitál:	712 650 000 Kč
Počet zaměstnanců:	470

3.9 Spider analýza

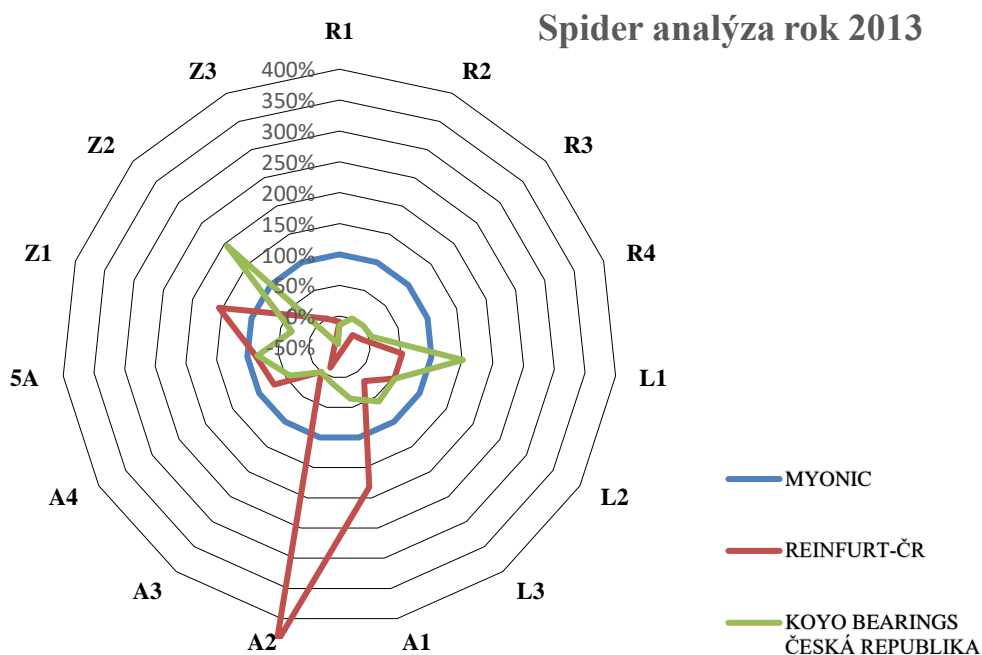
Tahle část práce se zaměřuje na porovnání výsledků poměrových ukazatelů mezi mou vybranou společností Myonic, s.r.o. a jejími největšími konkurenty v odvětví, REINFURT-ČR, k.s. a Koyo Bearings Česká republika, s.r.o. Ke srovnání výsledných hodnot jsem si vybral Spider analýzu, protože poskytuje rychlé posouzení pozice sledované organizace ke srovnání s konkurenčními institucemi. Výsledné hodnoty všech společností jsou většinou u této analýzy vyjádřené v procentech. Proto využiji výsledné hodnoty poměrových ukazatelů mé vybrané společnosti, které budou tvořit 100 %.

Je to z důvodů, že mým cílem je porovnat Myonic s konkurencí, ne porovnávat nezávisle výsledky tří společností mezi sebou. Pokud u grafického znázornění přesáhne některý paprsek kružnici značící 100 %, tzn. že hodnota daného ukazatele u konkurenční společnosti je větší, a tudíž až na výjimky také lepší. Pokud jsou paprsky naopak blíže ke středu, značí to nižší hodnoty a většinou také horší výsledek pro danou instituci.

Spider analýza se bude skládat vyjma dvou ukazatelů, obratu zásob a obratu pohledávek, ze všech v této práci zmíněných poměrových ukazatelích. Analýza bude sestavována na poslední tři sledované účetní období. Ke každému roku přidám rovněž tabulku s hodnotami poměrových ukazatelů, které mi dále pomohou k lepšímu hodnocení pozice společnosti Myonic ku konkurenci.

Tab. 22: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2013 (vlastní zpracování)

UKAZATEL		MYONIC	REINFURT-ČR	KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA
		2013	2013	2013
RENTABILITA				
R1	ROA	10,61%	-0,99%	-1,52%
R2	ROE	19,71%	-17,13%	0,17%
R3	ROI	8,28%	-1,74%	0,14%
R4	ROS	3,50%	-0,40%	0,16%
LIKVIDITA				
L1	Běžná likvidita	1,530	0,802	2,316
L2	Pohotovlá likvidita	1,527	0,802	0,815
L3	Okamžitá likvidita	0,283	0,052	0,168
AKTIVA				
A1	Obrat celkových aktiv	2,37	4,31	0,84
A2	Obrat stálých aktiv	13,78	60,75	1,36
A3	Obrat zásob	1763,39	-	3,56
A4	Doba obratu	102,7	73,92	43,87
A5	Doba obratu závazků	80,82	69,77	67,49
ZADLUŽENOST				
Z1	Celková zadluženost	57,88%	89,84%	18,08%
Z2	Koeficient	42,02%	10,16%	81,91%
Z3	Úrokové krytí	77,75	-	-34,66



Graf 6: Spider analýza 2013 (vlastní zpracování)

Při pohledu na graf je patrné, že jen pětkrát z patnácti byla překročena kružnice zobrazující 100 %. Z tohoto hlediska by se dalo říci, že výsledky pro Myonic vyšly příznivě, avšak u některých ukazatelů jsou různá opatření. Můžou jimi být například rozmezí doporučených hodnot, preferované nižší hodnoty atd. Proto je důležité, abychom se na jednotlivé části dívali i z hlediska absolutních hodnot.

Rentabilita

U těchto druhů ukazatelů je dobré mít vysoké hodnoty. Z tohoto hlediska měl naprosto nejlepší výsledky Myonic, a to i přesto, že u R3 a R4 nedosáhl doporučených hodnot. Pokud se podíváme na konkurenci, tak REINFURT-ČR dosáhl záporných výsledků. To bylo způsobeno jeho ztrátou v tomto účetním období. U Koyo vyšel první ukazatel rovněž v záporu, a to kvůli zápornému výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Další ukazatele mu již vyšly v kladu, ale jelikož společnost vyprodukovala malý zisk, tak jsou hodnoty velmi nízké.

Likvidita

Likvidita má jistá omezení v doporučeném rozmezí, které jsou pro každý ukazatel stanoveny jinak. Při pohledu na graf je zřejmé, že nejhůře ze všech dopadl REINFURT - ČR. Ten dosáhl u likvidity katastrofických výsledků, protože ani jednou

se nedostal do nebo nad optimální hodnoty. To pro něj znamenalo, že mu hrozila platební neschopnost. Naopak nejlepších výsledků opět dosáhl Myonic, který se ve všech ukazatelích dostal do optimálních hodnot. Koyo, ač měl běžnou likviditu v pořádku, tak u ostatních dvou ukazatelů mu hrozila platební neschopnost.

Aktiva

U obratu je dobré mít vyšší hodnoty vyjma obratu celkových aktiv, kde je doporučené rozmezí, a u doby obratu naopak je lepší mít výsledky nižší. Z hlediska obratu měla nejmenší hodnoty instituce Koyo, kterému vznikaly nadbytečné náklady u obratu celkových aktiv, u zbylých dvou ukazatelů byly jeho hodnoty v pořádku. U obratu vyšly výsledky Myonicu i REINFURT-ČR stejně dobře, protože obě instituce dosahovaly vyšších hodnot. Výjimkou je obrat celkových aktiv, který má doporučené rozmezí 1,6 - 3. Do toho intervalu se vešel pouze Myonic. Co se týče doby obratu, tak zde vyšly výsledky přesně obráceně, nejvyšších hodnot dosáhl Myonic, nejnižších a zároveň nejlepších Koyo. Jako jediný měl větší hodnotu u doby obratu závazků než u doby obratu pohledávek. To znamená, že odběratelé včas hradili své pohledávky vůči společnosti.

Zadluženost

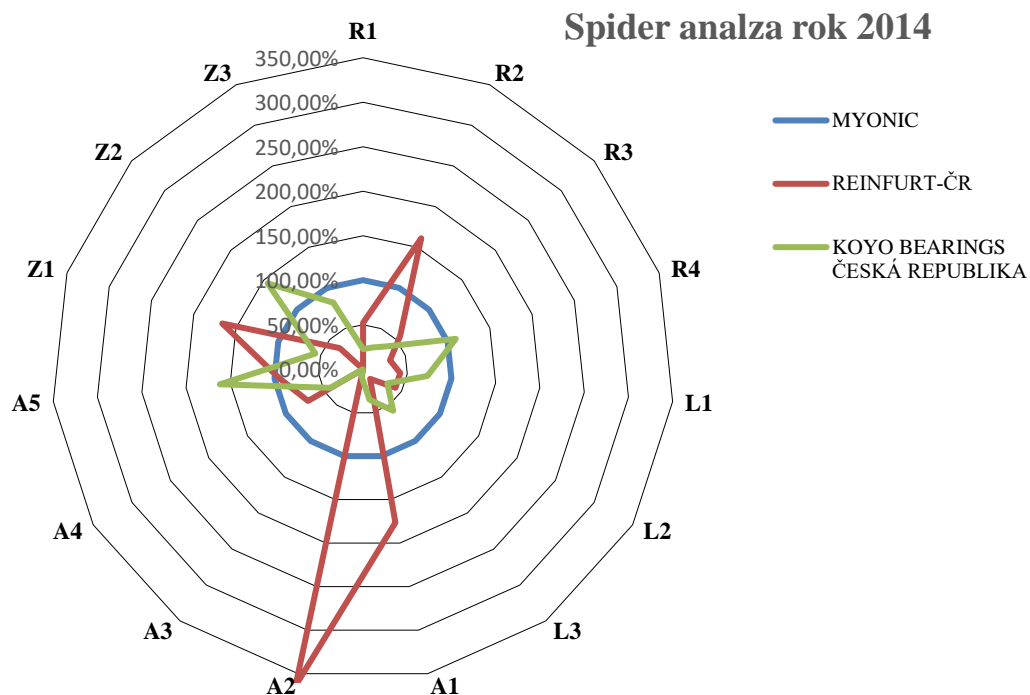
Při pohledu na graf je patrné, že kružnice značící 100 % byla oběma konkurenty překročena. Jelikož se v bakalářské práci řídím zlatým pravidlem vyrovnaní rizik, což znamená, že by společnost měla využívat stejně vlastní i cizí zdroje, tak беру za optimální výsledek 0,5 nebo též 50 %. Díky této podmínce nejlíp vyšla společnost Myonic, u které se hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování blížily k požadované hodnotě. Naopak u konkurence byly výsledky dost nepříznivé, protože REINFURT-ČR dosahoval u celkové zadluženosti takřka 90 %. To sice u něj vedlo k lepší finanční péči, ale zároveň taky k obrovskému riziku nesplácení závazků a k problémům se získáváním peněžních prostředků. Koyo naopak dosahoval u koeficientu samofinancování takřka 82 %. Ač mu nehrozilo žádné riziko nesplácení závazků, tak nedosahoval prakticky žádných výnosů. Z hlediska úrokového krytí nabýval záporných hodnot kvůli zápornému EBIT. Instituce REINFURT-ČR nenabývala žádné hodnoty, protože měla nulové nákladové úroky.

Při pohledu na jednotlivé části poměrových ukazatelů lze odvodit, že nejlíp ze všech společností byl, co se týče finančního zdraví, Myonic. Ten dosáhl až na pár výjimek

nejlepších výsledků. Jelikož se to však týká pouze jednoho účetního období, tak se pro představu podíváme, jak se toto hodnocení měnilo v posledních dvou sledovacích obdobích.

Tab. 23: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2014 (vlastní zpracování)

UKAZATEL		MYONIC	REINFURT-ČR	KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA
		2014	2014	2014
RENTABILITA				
R1	ROA	10,37%	5,38%	2,34%
R2	ROE	16,08%	25,89%	4,31%
R3	ROI	8,05%	4,55%	3,11%
R4	ROS	3,40%	1,09%	3,73%
LIKVIDITA				
L1	Běžná likvidita	1,859	0,780	1,354
L2	Pohotová likvidita	1,857	0,780	0,590
L3	Okamžitá likvidita	0,310	0,043	0,180
AKTIVA				
A1	Obrat celkových aktiv	2,37	4,18	0,83
A2	Obrat stálých aktiv	15,97	58,09	1,29
A3	Obrat zásob	2491	-	4,27
A4	Doba obratu	107,98	77,20	45,43
A5	Doba obratu závazků	68,18	64,68	110,30
ZADLUŽENOST				
Z1	Celková zadluženost	49,57%	82,43%	27,87%
Z2	Koeficient	50,09%	17,57%	72,13%
Z3	Úrokové krytí	132,33	-	107,97



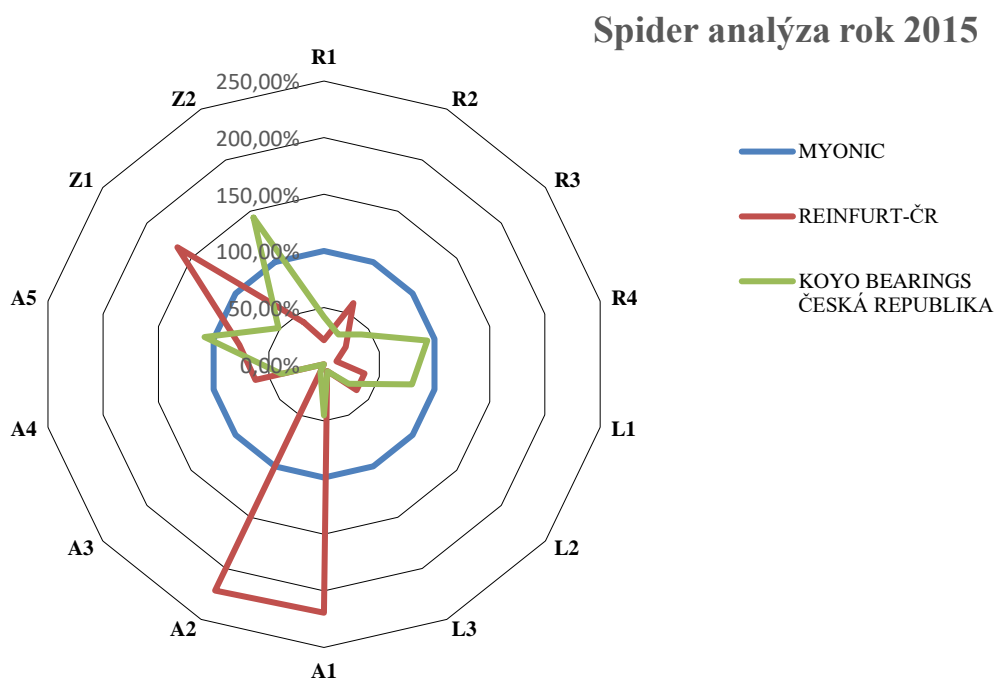
Graf 7: Spider analýza 2014 (vlastní zpracování)

Při pohledu na tabulku a graf je patrné, že k největšímu rozdílu došlo u rentability, kdy obě konkurenční společnosti dosáhly vyšších hodnot než v předchozím období. To bylo způsobeno jejich vyšším ziskem. I přesto však u rentability nabýval nejlepších výsledků Myonic, který stejně jako v předchozím období nedosahoval u ROI a ROS doporučených hodnot. Z hlediska Spider analýzy došlo k největší změně u ukazatele ROE, a to především u společnosti REINFURT-ČR. Ta u něj dosáhla největší a nejlepší hodnoty, i když v předešlém období ji tento ukazatel vyšel v záporu.

Tab. 24: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2015 (vlastní zpracování)

UKAZATEL		MYONIC	REINFURT-ČR	KOYO BEARINGS ČESKÁ REPUBLIKA
		2015	2015	2015
RENTABILITA				
R1	ROA	16,02%	3,41%	6,70%
R2	ROE	24,33%	14,57%	7,14%
R3	ROI	12,83%	3,16%	5,41%
R4	ROS	6,44%	0,72%	6,02%
LIKVIDITA				
L1	Běžná likvidita	2,044	0,749	1,627
L2	Pohotová likvidita	2,042	0,749	0,566
L3	Okamžitá likvidita	0,596	0,038	0,040

AKTIVA				
A1	Obrat celkových aktiv	1,99	4,36	0,90
A2	Obrat stálých aktiv	18,26	40,48	1,37
A3	Obrat zásob	2258,66	-	4,05
A4	Doba obratu	114,57	71,25	44,14
A5	Doba obratu závazků	77,31	59,34	83,68
ZADLUŽENOST				
Z1	Celková zadluženost	47,29%	78,32%	24,26%
Z2	Koeficient	52,71%	21,68%	75,74%



Graf 8: Spider analýza 2015 (vlastní zpracování)

Rentabilita

Nejlépe na tom byl stejně jako v předchozích letech Myonic, který dosáhl tentokrát u všech ukazatelů doporučených hodnot. Koyo měl oproti předchozím obdobím mnohem lepší výsledky, ale pouze u ukazatele ROS nabyl optimální hodnoty. REINFURT-ČR, ač měl u ukazatele ROE poměrně dobrý výsledek, blíží se optima, tak u ostatních ukazatelů rentability dosahoval žalostně nízkých hodnot.

Likvidita

Při pohledu na graf jde vidět, že ukazatele likvidity jsou ve všech letech nejlepší u Myonicu. V tomto roce měl však zbytečně velkou pohotovou likviditu, která vedla

k nevyužití oběžných aktiv, i když neměl problém pokrýt krátkodobé závazky krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Pokud jde o konkurenci, tak REINFURT-ČR měl problém s platební neschopností, protože všechny hodnoty ukazatelů vyšly méně, než je optimální interval. Co se týče instituce Koyo, tak byl na tom stejně jako v roce 2013, kdy byl schopný pokrýt krátkodobý závazek pouze celými oběžnými aktivy, měl pouze dobrý výsledek u běžné likvidity. U zbylých ukazatelů dosahoval nízkých hodnot, takže mu hrozilo stejně jako u předešlé společnosti platební neschopnost.

Aktiva

Za všechny tři roky se hodnocení těchto ukazatelů nezměnilo. U obratu celkových aktiv, ač dosahoval nejvyšších hodnot REINFURT-ČR, tak nejlíp na tom byl Myonic, který se pohyboval v optimálních hodnotách. U obratu stálých aktiv a zásob se nic neobměnilo. U obratu stálých aktiv byl na tom nejlíp REINFURT-ČR, u obratu zásob Myonic. Jestliže měl Koyo nejhorší výsledné hodnoty u ukazatelů měřící obrat, tak u doby obratu tomu bylo naopak. Stále jako jediná instituce měl vyšší hodnoty u doby obratu závazků než u pohledávek, i když u prvního zmíněného ukazatele dosahoval nejvyšších čísel ze všech tří institucí.

Zadluženost

Ukazatele celková zadluženost i koeficient samofinancování se za tři roky nějak rapidně nezměnily. I v tomto roce byl na tom nejlíp Myonic, i když REINFURT-ČR snížil celkovou zadluženost o téměř 12 %. V tomto účetním období není úrokové krytí, protože již obě zmiňované společnosti neměli v tomto roce žádné nákladové úroky.

3.10 SWOT analýza

Tato podkapitola se bude zaměřovat na SWOT analýzu, která se zabývá vnitřním a vnějším prostředím společnosti. Do vnitřního prostředí lze zařadit silné a slabé stránky společnosti, do vnějšího prostředí její příležitosti a hrozby. Pro společnost je vhodné, aby se snažila mít co nejvíce silných stránek, které by dále měla zvyšovat a naopak by se měla snažit mít co nejméně slabých stránek, ty by se měla snažit odstraňovat.

Z hlediska vnějšího prostředí je pro společnost nejlepší, aby co nejvíce využívala svých příležitostí a zaváděla různá opatření zabraňující vzniku jejích hrozeb.

Tab. 25: SWOT analýza (vlastní zpracování)

Silné stránky (Strengths) <ul style="list-style-type: none"> • Kvalita výrobků • Jméno společnosti • Rychlost dodávek • Kvalifikovaní pracovníci • Rentabilita, likvidita • Vysoké hodnoty ČPK • Minimální hrozba bankrotu 	Slabé stránky (Weaknesses) <ul style="list-style-type: none"> • Drahé výrobky • Závislost na mateřské společnosti • Dobra obratu pohledávek • Propagace společnosti • Nespokojenost zaměstnanců
Příležitosti (Opportunities) <ul style="list-style-type: none"> • Investice do nových technologií • Přizpůsobivost požadavkům trhu • Rozšíření výroby • Školení pracovníků 	Hrozby (Threats) <ul style="list-style-type: none"> • Levné a nekvalitní ložiska z Číny • Konkurence • Ztráta kvalifikovaných pracovníků • Nelikvidní pohledávky • Ztráta zákazníků

3.11 Souhrnné zhodnocení

Na základě všech výpočtů, které jsem provedl v této kapitole, mohu říci, že Myonic, s.r.o. se dostal za posledních několik let k velice dobré finanční situaci, kterou si údajně drží i v roce 2017. Toto hodnocení jsem provedl na základě vypočtených vybraných ukazatelů finanční analýzy, které jsou shrnuty níže.

Společnost patří do kapitálově lehké organizace, protože její majetek je tvořen z obrovské části oběžnými aktivy. Její podíl se pohyboval ve sledovaném období od 77,3 % do 89,02 %. Největší hodnoty dosahovala v posledním roce, kvůli snižujícímu se dlouhodobému hmotnému majetku, jenž tvořil více než 90 % dlouhodobého majetku.

Pokles je způsoben převážně odepisováním majetku a žádnými většími investicemi společnosti do této části aktiv. Největší problém organizace jsou krátkodobé pohledávky. Ty tvořily více než 60 % majetku ve všech letech, což není vůbec dobré. Způsobilo to vyšší hodnoty u doby obratu pohledávek.

Vývoj pasiv měl stejně jako aktiva kolísavou tendenci. Při zkoumání jednotlivých zdrojů jsem zjistil, že Myonic měl kromě roku 2011, kdy se dostal ve výsledku hospodaření k záporným hodnotám, rostoucí tendenci vlastních zdrojů. Tento fakt byl způsoben jednak vyprodukovaným ziskem společnosti v ostatních letech, čímž se zvýšil vlastní kapitál, ale také postupným snížením závazků. Díky tomu se zadlužení společnosti, které činilo právě v roce 2011 až 71,04 %, postupně snížilo na hodnoty odpovídající zhruba 50 %. To znamená, že se společnost dostala k hranicím zlatého pravidla vyrovnaní rizik, které odpovídá 50% zadluženosti, a to je z mého pohledu nejlepší možný výsledek, i když samozřejmě záleží na strategii společnosti.

Rozdílové ukazatele vyšly pro společnost průměrně. Čistý pracovní kapitál a čisté peněžně-pohledávkové fondy vyšly ve vysokých hodnotách, což bylo způsobeno především vysokými krátkodobými pohledávkami. Jelikož se u těchto ukazatelů odečítají od položek oběžných aktiv krátkodobé závazky, tak je lepší, když společnost dosahuje vyšších hodnot, což značí, že je platebně solventní. U ukazatele čistých pohotovostních prostředků se Myonic dostal do záporných hodnot, které značí, že není schopný svými nejlikvidnějšími položkami aktiv pokrýt všechny okamžité splatné závazky. Pro společnost je dobré, že u tohoto ukazatele dochází k jeho snižování. Za poslední čtyři roky se hodnoty změnily o 24 000 tis. Kč. Tato skutečnost byla způsobena hlavně zvýšením peněz v bance.

Rentabilita je odvozena od zisku neboli od ukazatelů EBT, EBIT, EBITDA, EAT. Jak jsem již psal u pasiv, tak společnost dosáhla v roce 2011 ztráty, proto všechny ukazatele rentability vyšly v daném období v záporných hodnotách. I když společnost v ostatních letech dosahovala zisku, tak měla problém dosáhnout doporučených hodnot, a to především v prvním sledovaném období, kdy se hodnoty rentability vyjma ukazatele ROE nepřehoupaly přes 3 %. Od roku 2012 se zisk každým rokem zvětšoval, což vedlo v posledním roce u všech ukazatelů rentability k překročení doporučených hodnot. To svědčí o stále lepší hospodárnosti Moynicu.

Likvidita patří mezi nejlepší ukazatele společnosti. Je to z důvodu, že pouze u okamžité likvidity dosahovala v letech 2011 a 2012 tak malých hodnot, že ji hrozila platební neschopnost. V ostatních letech se u tohoto ukazatele pohybovala v doporučených hodnotách. U běžné likvidity měla společnost ve stejných letech nižší hodnoty, ale ani jednou se nenacházela pod hranicí 1, takže ji nehrozilo žádné riziko. Pohotová likvidita měla naopak nejlepší výsledky právě v letech 2011 a 2012. V ostatních obdobích přesáhla doporučený interval, což pro společnost znamenalo menší výnosy. Tento fakt byl způsoben prakticky žádnými zásobami za celé sledovací období, a naopak zbytečně velkými krátkodobými pohledávkami.

Co se týče aktiv, tak ty se rozdělují na obrat a dobu obratu. U všech ukazatelů týkajících se obratu vyšly skvělé výsledky. Obrat celkových aktiv vyšel pokaždé v doporučeném intervalu 1,6 - 3. Obrat stálých aktiv dosahoval vyšších hodnot než u předchozího ukazatele, což pro společnost znamenalo, že mohla uvažovat o investici do tohoto majetku. U obrat pohledávek vyšla hodnota poměrně nízko, a to především kvůli velkému množství pohledávek. V průměru se pohledávky společnosti obrátily zhruba 3,5krát za rok. Hodnoty u obratu zásob vyšly v opravdu velkých číslech. V roce 2010 vyšla hodnota tohoto ukazatele 6270, což znamená 17 obrátů za den. Toto velké číslo bylo způsobeno nízkými zásobami. Ukazatelé týkající se doby obratu vyjma obratu zásob vyšly katastrofálně. Jestliže u obratu bylo dobré dosahovat vyšších hodnot, zde je tomu naopak. U obratu zásob společnost nedosáhla ani 1. Je to stejně jako u předchozího ukazatele způsobeno nízkým stavem zásob, což je v pořádku. U doby obratu pohledávek a závazků měl Myonic problémy, protože výsledky těchto dvou ukazatelů vyšly příliš vysoké. U prvního zmíněného ukazatele by hodnoty měly vyjít okolo 25 a společnosti vycházely takřka ve všech letech 4krát více. To znamená, že měla finanční prostředky vázané v pohledávkách více než 100 dní, což svědčí o špatné platební morálce odběratelů. U doby obratu závazků není stanovena žádná optimální hodnota, ale výsledky by měly vyjít vyšší než u předchozího ukazatele, jinak společnosti může hrozit problém druhotné platební neschopnosti, což Myonicu také hrozilo.

Co se týče ukazatelů zadluženosti, tak ty souvisejí již dříve zmíněnými pasivy. Společnost v prvních čtyřech letech dosahovala vyšších hodnot zadluženosti než u koeficientu samofinancování. To vyjadřuje, že Myonic v těchto období využíval více cizích zdrojů.

Ty vedly k vyšším výnosům, jež byly způsobeny lepší finanční pákou, ale zároveň také větším rizikem nesplacení závazků. V letech 2014 a 2015 ovšem došlo k obratu a společnost začala využívat o něco více svých zdrojů, které jsou méně výnosné, ale za to bezpečnější. Jak již jsem několikrát zmínil, tak ve zmíněných obdobích se Myonic pohyboval okolo zlatého pravidla vyrovnaní rizik. U ukazatele úrokového krytí došlo v časové ose k poměrně velkým změnám. V prvních dvou letech měla společnost problémy, které byly zjištěny díky horším výsledkům tohoto ukazatele. Nejdříve dosahovala společnost nízkého zisku a o rok později dokonce se dostala do ztráty. V dalších obdobích už vše bylo v pohodě. Myonic dosahoval stále vyšších zisků (vyššího ukazatele EBIT) a navíc se snižovala hodnota nákladových úroků, takže v posledním roce došlo ke skutečnosti, které vedly k nevypočtené hodnotě, a to kvůli žádným nákladovým úrokům.

Hodnocení soustavy ukazatelů vyšlo pro společnost až na pár problémů celkem pozitivně. U Altmanového modelu Myonicu vyšlo, že mu nehrozí žádné riziko bankrotu, i když se v roce 2011 dostal do tzv. šedé zóny, která znamenala, že měl menší finanční potíže. Tento problém byl zaviněn špatným rokem společnosti, kdy v něm dosáhla ztráty. U Indexu IN05 byly výsledky horší, a to především ve stejném roce jako u Altmana, kdy organizaci vyšel záporný výsledek. Tento fakt byl způsoben stejným problémem jako u předešlého ukazatele. V roce 2010 se Myonic pohyboval v tzv. šedé zóně, ve finančních problémech, které způsobily již zmíněné potíže v následujícím období. Od roku 2012 se podle ostatních ukazatelů začalo společnosti dařit, a to se projevilo i u Indexu IN05, jež vykázal dobré hodnocení.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části bakalářské práce se budu věnovat návrhům, které povedou ke zlepšení nedostatků společnosti. Při souhrnném hodnocení jsem zjistil, že je Myonic finančně zdravý, nehrozí mu riziko bankrotu, ale i přesto má problémy u výsledků některých ukazatelů. Mezi tyto potíže patří doba obratu pohledávek, který se za celé sledovací období sice zlepšil, ale nedosahoval menších hodnot než u obratu závazků. Proto se budu tímto ukazatelem zabývat. Dále se budu věnovat nespokojenosti zaměstnanců a propagací.

4.1 Řízení pohledávek

Při hodnocení ekonomické situaci společnosti Myonic jsem zjistil, že její aktiva tvoří ve větší míře krátkodobé pohledávky, především pohledávky z obchodních vztahů. Kvůli tomuto důvodu společnosti vychází u ukazatele doby obratu pohledávek vysoké hodnoty, které přesahují doporučenou mez až 4krát. Při porovnání s ukazatelem doby obratu závazků vychází její hodnoty v posledním sledovaném roce až o 40 dní vyšší. Pro společnost to znamená, že má určité problémy v oblasti řízení pohledávek, protože dříve uhradí závazky, než ji odběratelé uhradí pohledávky. Tato skutečnost může vést až k hrozbě druhotné platební neschopnosti. Proto zde navrhu několik možností, které by mohly společnosti tento problém vyřešit.

4.1.1 Prověření odběratele

První krok ke zlepšení daného problému tkví v prověřování odběratele. Toto opatření bych prováděl ještě před uzavřením smlouvy. Našel bych si o daném odběrateli, zákazníkovi, informace, které by mi pomohly zjistit, zda platí včas své závazky, jestli nemá nějaké platební problémy nebo zda mu dokonce nehrozí bankrot. Většinu těchto informací lze získat z různých rejstříků, ze kterých lze sestavit podobná analýza jako v této práci. Dále se dají získat z administrativního registru ekonomických subjektů, zde lze najít, různé údaje o vlastnících společnosti, ale také zda mají problémy s exekucí.

Velmi dobrým zdrojem je také portál ARES, který vede Ministerstvo financí. Portál vede databázi ekonomických subjektů, ve které lze zjistit, zda odběratelé jsou spolehliví plátcí DPH či nikoliv.

Jestliže společnost již v minulosti spolupracovala s daným zákazníkem, tak může využít informací, které již dříve získala. Jestliže s daným zákazníkem měla dříve problémy, které vedly k pozdnímu splacení pohledávky, tak bych stanovil pro odběratele podmínky, které by dopomohly k včasnému uhrazení. Jedním z kroků je zavedení určité zálohy, ta může pomoci alespoň k částečné úhradě pohledávky. Další možností je platba předem. Tento způsob bych využil opravdu jen tehdy, pokud by si byla společnost jistá, že odběratel nedostojí svých závazků, protože by to mohlo vést k její špatné reputaci.

4.1.2 Skonto

Pro společnost je rovněž vhodné využití skonta. To dává odběrateli možnou slevu, jestliže zaplatí včas svoji pohledávku. Sleva se odvíjí od počtu dní, které chybí do splatnosti pohledávky (tabulka níže). Odběratele by skonto mohlo motivovat ke včasnému zaplacení pohledávky, protože by se jím snížily náklady na její úhradu. Pro Myonic je to výhodné, protože tím sníží nedobytné pohledávky a bude mít k dispozici peněžní prostředky, které může investovat jinak.

Pro výpočet skonta se využívá vzorec, který je uveden níže. Ten vychází z nákladu alternativního zdroje financování, i_k , počtu dní, které se skonto poskytuje, T , a počtem dnů v roce, uvádí se 360.

$$i_t = i_k * \frac{T}{360}$$

Rovnice 26: Výpočet výše skonta (8, s. 454)

Náklady alternativního zdroje financování se stanovují na základě stavebnicového modelu, který využívá ukazatel WACC, jehož vzorec se nachází níže. Ten se vypočítá jako součet r_f , bezriziková výnosová míra, r_{LA} , přírážka za malou velikost instituce, r_{PS} , přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu, r_{FS} , přírážka za možnou nižší finanční stabilitu instituce.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Rovnice 27: Ukazatel WACC (15, s. 72)

Bezriziková výnosová míra vychází z odhadu výnosností dlouhodobých státních dluhopisů. V roce 2017 byla za leden, únor, březen, duben stanovena v průměru ve výši **0,7325 %**.

Přirážka za malou velikost instituce je stanovena 0 %, jestliže celkový zpoplatněný kapitál společnosti je vyšší než 3 mld. Kč, 5 %, pokud je nižší než 0,1 mld. Kč. Jestliže se nachází mezi, tak se vypočítá jako $(3 \text{ mld.} - \text{celkový zpoplatněný kapitál})^2 / 168,2$ (39 s. 387). Jelikož Myonicu vychází celkový kapitál mezi tyto hodnoty, tak se vypočítá posledním způsobem. Výsledkem je **4,958 %**

Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu se odvozuje od výše ukazatele rentability aktiv. Jestliže vychází ukazatel v záporu, pak je přirážka 10%. V případě, že je vyšší než r_d (náklady na cizí kapitál) $\cdot \frac{\text{Celkový zpoplatněný kapitál}}{\text{aktiva}}$, pak se přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu rovná minimální hodnotě přirážky v odvětví. Jestliže výsledek vyjde mezi zmiňovanými výsledky, pak se r_{ps} vypočítá podle vzorce níže (39, s. 387 - 388).

$$\left(\frac{X1 - ROA}{X1}\right)^2 \cdot 0,1$$

$$X1 = r_d \cdot \frac{\text{Celkový zpoplatněný kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 28: Výpočet přirážky na podnikatelskou stabilitu (39, s. 387 - 388)

Jelikož výsledek $X1$ z rovnice vyšel menší než ROA, tak Myonic využije minimální hodnoty přirážky v odvětví. Ta je stanovena ve výši **2,78 %**.

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu instituce se odvozuje od celkové likvidity značící L . Jestliže hodnota vyjde menší než 1, přirážka je 10%, pokud bude vyšší než 2,5, pak r_{FS} je 0 %. V případě že je L v rozmezí 1 - 2,5, tak se vypočítá podle níže uvedeného vzorce (39, s. 388)

$$r_d = \left(\frac{2,5 - L}{2,5 - 1}\right)^2 \cdot 0,1$$

Rovnice 29: Výpočet přirážky na finanční stabilitu (39, s. 388)

Společnosti Myonic vyšla v roce 2015 celková likvidita 2,044, což znamená, že bylo potřeba vypočítat přírážku podle výše uvedeného vzorce, který vyšel **0,9242 %**.

$$WACC = 0,7325 \% + 4,958 \% + 2,78 \% + 0,9242 \doteq 9,4 \%$$

Tab. 26: Skonto (vlastní zpracování)

Počet dní do splatnosti pohledávky	Výše skonta
5	0,13 %
10	0,26 %
15	0,39 %
20	0,52 %
25	0,65 %
30	0,78 %
35	0,91 %
40	1,04 %

Z tabulky je patrné, že výše skonta není nejvyšší, proto tuto metodu budou využívat především ti odběratele, jejichž hodnota pohledávky bude dostatečně vysoká na to, aby je motivovala k jejímu časnému zaplacení.

4.1.3 Faktoring

Mezi další možné způsoby snížení doby obratu pohledávek je využití faktoringu. U něj však stejně jako v předchozím případě přijde společnost o část peněžních prostředků. Tato metoda funguje na principu, že společnost uzavře určitou smlouvu s odběratelem, čímž ji vznikne nově pohledávka. Tuto pohledávku odkoupí faktoringová společnost, která uhradí společnosti 70 - 90% ceny dané pohledávky, kvůli možným rizikům nesplácení. Až odběratel uhradí závazek, tak faktoringová organizace uhradí zbylou částku společnosti, která ovšem bude snižena o nákladové úroky a faktoringové poplatky.

V tuzemsku se nachází plno faktoringových společností. Ty se rozlišují na bankovní či nebankovní faktoringové společnosti. Největší rozdíly mezi nimi jsou v poskytování služeb, především ve výši zálohy, ale také faktoringovými poplatky z nominálních hodnot pohledávek a úrokovými sazbami. Všechny tyto údaje vybraných společností lze najít v tabulce 27.

Tab. 27: Faktoring (vlastní zpracování)

Společnost	Výše zálohy	Faktoringový poplatek z hodnoty pohledávky	Úroková sazba
Bibby Financial Services	Standardní do 85 % Nadstandardní do 90 %	Okolo 1 %	Pohybuje se na úrovních sazeb pro kontokorentní financování
ČSOB	Maximálně do 90 %	0,2 - 1,4 %	Pohybuje se na úrovních sazeb pro kontokorentní financování
Česká spořitelna (Erste factoring)	Maximálně do 90 %	0,3 - 1,5 %	Na úrovni sazeb krátkodobého bankovního úvěrů
KB	70 - 90 %	0,3 - 1 %	Na úrovni sazeb krátkodobého bankovního úvěrů
SMart Credit	80 - 95 %	0,5 - 2 %	Pohybuje se na úrovních sazeb pro kontokorentní financování

Z hlediska nabídek některých společností je zřejmé, že společnost za náklady poskytnuté faktoringovou institucí zaplatí větší částku než v případě snížení pohledávky u skonta. Proto by se měl Myonic rozhodnout, zda by bylo pro něj výhodnější skonto, u kterého hrozí riziko nezaplacení, nebo zda využije faktoring.

4.1.4 Úroky z prodlení

Odběratelé nejsou velmi často postiženi, když neuhradí pohledávku včas, a proto především u společnosti, která má špatnou pozici na trhu, otálejí s úhradou závazků. Když už se instituce rozhodne s tím něco dělat, tak většinou nemá na soudní spor peněžní prostředky. Jelikož je však Myonic na trhu v silné pozici, tak bych mu doporučil, aby zavedl úroky z prodlení za nevčasné uhrazení pohledávky. Úroky z prodlení mohou být stanoveny zákonně nebo dohodnuté smluvně ve smlouvě.

Zákonné úroky z prodlení

U této možnosti je od 1. ledna 2014 stanovený úrok z prodlení ve výši roční repo sazby zvýšené o 8procentních bodů. Tuto sazbu vyhláší Česká národní banka pro první den kalendářního pololetí, jež došlo k prodlení dané pohledávky (40).

Pro lepší pochopení, jak zákonný úrok z prodlení funguje, bude nejlepší, když ho ukážu na příkladu.

Splatnost pohledávky byla k 29. září 2016, ale došlo k jejímu prodlení, a zaplacená byla až 21. dubna 2017. Nominální hodnota pohledávky činila 250 000 Kč.

Tab. 28: Zákonné úroky z prodlení (vlastní zpracování)

Období		Splatnost	Poslední den prodlení	Počet dní (2016)	Počet dní (2017)	Úrok	Úroky v Kč
od	do						
01.07.2016	31.12.2016	29.09.2016		93		8,05%	5 127,74 Kč
01.01.2017			21.04.2017		110	8,05%	6 065,07 Kč

K úrokům v Kč se došlo následovně:

$$250\,000 * 0,0805 * 93 / 365 = 5127,74 \text{ Kč}$$

$$250\,000 * 0,0805 * 110 / 365 = 6065,07 \text{ Kč}$$

Po jejich sečtení jsem zjistil, že by Myonic na úrocích získal 11 192,81 Kč. Při zaplacení pohledávky v posledním dni prodlení by obdržel částku 261 192,81 Kč.

Dohodnuté smluvní úroky z prodlení ve smlouvě

Jak již z názvu vyplývá, tyto úroky se dohodnou smluvně. Mohou být nižší i vyšší, než je zákonná sazba.

Z hlediska první možnosti úroků z prodlení jsem navrhl tabulku, ve které jsem stanovil výši úroků vždy po měsíci (trvajících 30 dní). V prvním měsíci jsem stanovil v prvním týdnu 0% úroky, protože se každému může stát, že včas nesplatí své závazky, i když je normálně platí včas.

Tab. 29: Úroky z prodlení (vlastní zpracování)

Dny po splatnosti	Výše úroků
7 – 30	2%
30 – 60	4%
61 – 90	6%
91 – 120	8%
121 – 150	10%
151 – 180	12%
181 – 210	15%
211 – 240	18%
241 – 270	21%
271 – 300	24%
301 – 330	27%
331 – 360	30%
361 a více	35%

Jak jsem již zmiňoval, výše úroků se odvíjí od smluvní domluvy, takže tabulka 28 slouží spíše jako příklad, jak by mohla stoupat výše úroků z hlediska dnů, kdy pohledávka nebyla zaplacená.

4.1.5 Vymáhání pohledávek

Poslední návrh u řízení pohledávky je vymáhání soudní cestou. Jestliže odběratel nezaplatí včas svou pohledávku, a to ani po obdržení upomínek, tak jedinou možností je vymáhat pohledávku za pomoci soudní cesty. Tato cesta by mohla být pro společnost zdoluhavá a také nákladná. Musela by uhradit 5% soudní poplatek z vymáhané částky a náklady právního zástupce a ani přesto nemusí mít jistotu splacení pohledávky. Proto bych ji tuto cestu doporučil jen v případě největší nouze.

4.2 Nespokojenost zaměstnanců

Když jsem byl v Myonicu na praxi, tak jsem měl možnost si popovídat také kromě vedení i se zaměstnanci. Z těchto rozhovorů jsem usoudil, že jsou nespokojeni se situací v instituci. Důvodem těchto nepokojů je výše mezd a pracovní nasazení. Jelikož mají zaměstnanci rodinné příslušníky a kamarády v různých institucích, které se nacházejí rovněž ve stejné průmyslové zóně, tak mají dobrý přehled o jejich mzdách. Ač každá instituce je zaměřená na různé výrobky, má různou finanční situaci, tak zaměstnancům přijde, že Myonic na rozdíl od těchto společností jim vůbec nezvyšuje mzdy. Navíc po nich společnost požaduje, aby dělali přesčasy, a to i v sobotu, ač dělají každý všední den. Tento problém je způsoben nečekaně velkou zakázkou, kterou chce instituce včas dodat zákazníkovi. Z tohoto hlediska se pokusím navrhnout opatření, které bude výhodné jak pro společnost jako Myonic, tak rovněž pro její zaměstnance.

4.2.1 Dvousměnný provoz

Ve společnosti je pouze jednosměnný provoz, který je při zvyšujícím se zakázkám nedostačující. Zaměstnanci potom musí dělat přesčasy, a to jak přes všední dny, tak i někdy v sobotu. To způsobuje jejich nespokojenost, protože více času stráví v práci

než s rodinnou, a tak je nemotivují ani peníze, které za přesčasy získají. Jelikož zaměstnanci nejsou stroje, a nemůžou toto nasazení vydržet do nekonečna, i když se jedná jen o určité období, tak bych společnosti doporučil, aby zaměstnala více pracovníků a udělala dvousměnný provoz. To by způsobilo Myonicu vyšší náklady za provoz, především zvýšení osobních nákladů a energie. Avšak by došlo k uspokojení zaměstnanců, protože by nemuseli dělat přesčasy. Tudíž by přestali chodit do práce znechuceni a jejich produktivita by se možná zvýšila. Tento návrh však skrývá jeden znatelný problém, a to jsou zakázky, které jsou kolísavé. Společnost má období, kdy má problém plnit zakázky a období, kdy není prakticky žádná práce. Z tohoto hlediska vedení Myonicu stále uvažuje, zda dvousměnný provoz zavede nebo nikoliv. V současné době však tento návrh zvažují, protože mají dostatek zakázek k tomu, aby ho mohli provést. Otázkou je, jaká bude poptávka po miniaturních ložisek v budoucnu.

4.2.2 Zvýšení výrobních prostor

Kromě dvousměnného provozu se může společnost pokusit rozšířit výrobní prostory. To povede k nákladům, které společnost vloží do pronájmu prostor, k pořízení samotných movitých věcí, osobních nákladů a ostatní nákladů. Zároveň však zvýší výrobu, která povede k časnému plnění zakázek, jež zvýší tržby. Navíc zaměstnanci budou spokojeni, protože nebudou muset dělat přesčasy, což povede nejspíše k jejich větší produktivitě. Zároveň se sníží nezaměstnanost v Rožnově a okolí, kvůli zaměstnání nových pracovníků.

Jelikož je tento návrh finančně náročný, tak zde vykalkuluji, kolik nákladů by společnost musela vynaložit na pronájem prostor, osobních nákladů, samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí a ostatních nákladů jako voda, energie atd.

Výrobní prostory

Společnost Myonic se nachází v průmyslové části Rožnova pod Radhoštěm, a tak jsem se zaměřil především na tuto oblast a našel jsem pronájem výrobních prostor. Na obrázku můžeme vidět fialově zakroužkovanou budovu, která značí Myonic. Hnědě zakroužkovaná budova zobrazuje možný pronájem výrobního prostoru.



Obr. 3: Mapa části průmyslové zóny v Rožnově pod Radhoštěm (41)

Zjistil jsem, že tyto prostory mají 701 m². Cena se v této oblasti pohybuje okolo 150 – 450 Kč/m². Bohužel jsem nezjistil přesnou cenu, a tak budu brát střed tohoto rozmezí, což je 300 Kč/m². To znamená, že Myonic by dával za pronájem ročně 2 523 600 Kč (41).

Osobní náklady

Společnost by ráda zaměstnala 20 zaměstnanců. Na základě jejich výročních zpráv jsem zjistil, že se mzdy pohybují okolo 27 000 Kč, takže by za mzdy zaplatila 6 480 000 Kč ročně. Dále musí zaplatit sociální a zdravotní pojištění, jenž činí 2 203 200 Kč ročně, a další náklady spojené se zaměstnanci (náklady za školení, výplata benefitů atd.). Tyto náklady vyjdou okolo 240 000 Kč. To by znamenalo, že pokud by Myonic zaměstnal 20 zaměstnanců, tak by za osobní náklady zaplatil 8 923 200 Kč za rok.

Samostatné movité věci a soubory movitých věcí

Bohužel tato část dlouhodobého hmotného majetku mi byla společnosti zatajena, kvůli možnému porušení obchodního tajemství. Proto zde nemůžu uvést, jaké stroje využívají, popřípadě plánují využít a ani kolik jednotlivé přístroje stojí. Kvůli tomuto důvodu zde bude odhadovaná částka, která by byla potřebná k pořízení samostatných movitých věcí. Na základě různých informací jako ročních zpráv,

vyhledávání na internetu atd. jsem došel k závěru, že by bylo potřeba investovat do tohoto majetku minimálně ve výši 10 000 000 Kč.

Ostatní náklady

Do těchto nákladů lze zařadit všechno, co ještě společnost potřebuje k rozšíření výroby, a co ještě nebylo vykalkulováno. Patří sem energie, voda atd. Tyto náklady vychází dle informací na internetu (ČEZ, Energoaqua) ve výši 1 850 000 Kč.

Pro lepší přehlednost všechny zmíněné náklady jsem vložil do tabulky níže. Jejich součtem zjistím, kolik by Myonic musel investovat, aby mohl rozšířit svoji výrobu.

Tab. 30: Kalkulace nákladů (vlastní zpracování)

Náklady potřebné za rok	Částka v Kč
Pronájem výrobních prostor	2 523 600 Kč
Osobní náklady	8 923 200 Kč
Pořízení samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí	10 000 000 Kč
Ostatní náklady	1 850 000 Kč
Celkové náklady	23 239 600 Kč

Myonic by potřeboval vynaložit zhruba 23 250 tis. Kč na rozšíření výroby. Je důležité si položit otázku, stejně jako u dvousměnné výroby, zda to pro společnost nebude ztráta, jestli bude mít stále dost zakázek k tomu, aby se ji rozšíření výroby vyplatilo či nikoliv.

4.3 Propagace

Propagace patří k důležitým činnostem marketingu, protože šíří povědomí o společnosti nebo o jejím výrobku, produktu. Společnost má problém s výkyvy zakázek. Buď jich má hodně, čímž musí zaměstnanci dělat přesčasy nebo málo, což znamená pro zaměstnance riziko, že budou propuštěni. Jelikož je optimální, aby společnost neměla moc kolísavé zakázky, pokud by chtěla udělat jeden z mých návrhů, tak je potřeba, aby se více propagovala v České republice i v zahraničí. Proto jsem se rozhodl, že zde vypíšu několik možností, jak toho může dosáhnout. Jelikož v dnešní době má skoro každý internet (ve vyspělých a rozvojových zemích), a Myonic působí i mimo Českou republiku, tak se budu zabývat internetovou propagací.

4.3.1 PPC reklamy

Společnost by mohla využít PPC reklamy též reklamních vyhledávačů jako je například Google Adwords či Seznam Sklik. Oba PPC systémy lze přesně cílit na slova či publikum, jenž společnost zajímá. Jelikož si většina zákazníků vybírá především z přední pozice vyhledávačů, tak by se společnost měla zajímat, zda chce být za větší náklady v popředí ve výsledcích vyhledávání či nikoliv. Výhodou tohoto druhu reklamy spočívá v tom, že se platí jenom za počet kliknutí na reklamu, která uživatele přemístí na stránky společnosti.

Tab. 31: PPC reklamy (vlastní zpracování)

PPC systém	Registrace	Denní rozpočet	Maximální cena prokliku	Maximální nabídka za proklik	Minimální nabídka za proklik
Google AdWords	zdarma	Stanoveno společností	Stanoveno společností	1 000 USD (přepočteno dle aktuálního kurzu)	1 halíř
Seznam Sklik	zdarma	Stanoveno společností	Stanoveno společností	1 000 Kč	20 haléřů

4.3.2 SEO

Tato propagace lze v češtině pojmenovat jako optimalizace nalezitelnosti na internetu. Metodou SEO je vše (především úprava webových stránek), co může zlepšit viditelnost společnosti ve vyhledávačích a napomáhá uskutečnit cíle, které si společnost jako nástroj SEO vybrala. Mezi cíle lze zařadit přivádění návštěvnosti, snížení míry odchodu ze stránek, snížení nákladů na zákaznickou podporu, zlepšení viditelnosti značky na internetu atd.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se věnovala hodnocením finanční situace organizace Myonic, s.r.o. jejichž hlavní náplní je montáž přesných miniaturních kuličkových ložisek, a následným návrhům, které by měly vést ke zlepšení jejího finančního zdraví.

Celá práce je rozdělena do čtyř kapitol, cíle práce, metody a postupy, teoretická východiska, analýza současného stavu a vlastní návrhy řešení. V první kapitole jsem stanovil cíl práce, kterého jsem dosáhl za pomoci dílčích cílů. V druhé části jsem se věnoval pojmu finanční analýza, jejím metodám a ukazatelům. V kapitole zabývající se analýzou současného stavu jsem zprvu představil společnost, na níž byla provedena analýza makrookolí, a následně z údajů výročních zpráv vzaté z organizace, jsem zjistil na základě ukazatelů, absolutních, rozdílových, poměrových, soustavy ukazatelů, finanční situaci společnosti.

Při vyhodnocování finanční situace jsem zjistil, že se společnost, kromě doby obratu pohledávek, nepotýkala s žádným větším problémem, který by ji ohrožoval. Při porovnávání výsledků s konkurencí ve Spider analýze, se jasně ukázalo, že Myonicu se dařilo ze všech srovnaných společností nejlépe. Z těchto výsledků bylo patrné, že organizace Myonic, s.r.o. je na trhu ve silné pozici, ač má také slabší stránky, které ji mohou ohrozit. Proto jsem se v poslední kapitole zabýval návrhy, které eliminují nebo odstraní tyto slabé stránky.

Prvním návrhem je snížení doby obratu pohledávek. Toho by společnost mohla dosáhnout prověřením odběratelů, tím omezí riziko dalších neplátců. Dále bych ji doporučil využít skonto, jež slouží pro odběratele jako motivační prvek při včasné splácení pohledávky. Faktoring, kterým by si získala část svých peněžních prostředků. Úroky z prodlení, které by přinutily odběratele ke včasnému splácení svých závazků a rovněž vymáhání pohledávek soudní cestou. Dalším návrhem je zavedení dvousměnného provozu, popřípadě rozšíření výrobních prostor. To by vedlo ke spokojenosti zaměstnanců, kteří by nemuseli dělat přesčasy, ale především ke včasnému dodržování zakázek, s kterými má společnost problémy. V neposlední řadě bych zavedl větší propagaci. Především na internetu, a to za pomoci PPC reklamy, která dokáže zacílit na skupinu lidí, které by společnost potřebovala ovlivnit. Dalším je SEO, to se snaží za pomoci technik

optimalizovat např. webové stránky společnosti, které by vedly k jejímu většímu zviditelnění ve vyhledávačích.

Uskutečnění mých návrhů by mělo vést ke zlepšení doby obratu pohledávek, čímž společnost získá dříve své peněžní prostředky, které bude moc investovat jinde. Rovněž by se za pomoci propagace mělo zvýšit povědomí o společnosti, které by mohlo vést k menšímu kolísání zakázek. To by mělo vést Myonic k rozšíření výroby nebo zavedení dvousměnného provozu, čímž selepší vztah mezi zaměstnanci a zaměstnavateli, a také dosáhne včasného plnění zakázek

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Dana PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (2) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (4) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (5) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (6) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2008, 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- (7) BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007, 278 s. ISBN 978-80-247-1535-3.
- (8) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (11) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (12) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (13) KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (14) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (15) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- (16) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (17) RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (18) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005, 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- (19) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (20) DVOŘÁČEK, Jiří. *Interní audit a kontrola*. 2. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003, 201 s. ISBN 80-7179-805-3.
- (21) MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008, 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- (22) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, Sbíрка listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2016-11-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=93630&typ=UPLNY>
- (23) HAVLÍČEK, J. *Interview*. Myonic, s. r. o., 1. máje 2635, Rožnov pod Radhoštěm. 15.9. 2013

- (24) MYONIC, History. *Myonic.com* [online]. [cit. 2016-11-05]. Dostupné z: http://www.myonic.com/index_en.php?page=historie
- (25) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, Sbírka listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2016-11-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=93630>
- (26) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (27) Zákon č. 16/1993 Sb., daň silniční, ze dne 12. prosince 1992, účinný dnem 1. ledna 1993 v platném znění.
- (28) Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ze dne 1. dubna 2004, účinný dnem 1. května 2004 v platném znění.
- (29) Zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu, ze dne 20. listopadu 1992, účinný dnem 1. ledna 1993 v platném znění.
- (30) Zákon č. 187/2006 Sb., o nemocenském pojištění, ze dne 14. března 2006, účinný dnem 1. ledna 2007 v platném znění.
- (31) Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ze dne 25. ledna 2012, účinný dnem 1. ledna 2014 v platném znění.
- (32) Zákon č. 589/1992 Sb., o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, ze dne 17. prosince 1992, účinný dnem 1. ledna 1993 v platném znění.
- (33) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ze dne 12. prosince 1991, účinný dnem 1. ledna 1992 v platném znění.
- (34) Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, ze dne 21. dubna 2006, účinný dnem 1. ledna 2007 v platném znění.
- (35) GRW. SPOLEČNOST. *Grw.cz* [online]. [cit. 2017-04-28]. Dostupné z: <http://www.grw.cz/spolecnost/spolecnost/spolecnost.html>

- (36) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, Sbírka listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=684943&typ=PLATNY>
- (37) KOYO. O společnosti. *koyobearings.cz* [online]. [cit. 2017-04-29]. Dostupné z: <http://www.koyobearings.cz/o-spolecnosti/>
- (38) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, Sbírka listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=240419&typ=PLATNY>
- (39) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (40) ČNB, Výpočet úroků z prodlení, *cnb.cz* [online]. © Česká národní banka, 2003 – 2017 [cit. 2017-05-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html
- (41) DOMYBYTYPOZEMKY.CZ, Pronájem, Administrativní prostory a objekty, Rožnov pod Radhoštěm, *domybytypozemky.cz* [online]. [cit. 2017-05-22]. Dostupné: http://www.domybytypozemky.cz/detail/8256456-pronajem-administrativni-prostory-a-objekty-roznov-pod-radhostem/?back_hash=3

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

s.r.o. - společnost s ručením omezeným

a.s. - akciová společnost

k.s. - komanditní společnost

SWOT - Strengths Weaknesses Opportunities Threats. Analýza silných a slabých stránek

PEST - Political Economic Social Technological. Analýza vlivu makrookolí na instituci

DHM - dlouhodobý hmotný majetek

DNM - dlouhodobý nehmotný majetek

VH - výsledek hospodaření

ČPK - čistý pracovní kapitál

ČPP - čisté pohotové prostředky

ČPPF - čisté peněžně-pohledávkové fondy

EAT - čistý zisk

EBT - zisk před zdaněním

EBIT - zisk před zdaněním a úroky

EBITDA - zisk před zdaněním, úroky a odpisy

ROA - rentabilita aktiv

ROE - rentabilita vlastního kapitálu

ROI - rentabilita investic

ROS - rentabilita tržeb

EU - Evropská unie

VH - výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Aktiva v období 2010 - 2015.....	36
Graf 2: Pasiva v období 2010 - 2015	39
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období.....	48
Graf 4: Vývoj rentability společnosti.....	51
Graf 5: Vývoj likvidity	53
Graf 6: Spider analýza 2013	61
Graf 7: Spider analýza 2014	64
Graf 8: Spider analýza 2015	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti.....	31
Obr. 2: Organizační struktura pracoviště Rožnov	33
Obr. 3: Mapa části průmyslové zóny v Rožnově pod Radhoštěm.....	79

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Objasnění výsledků Altmana.....	29
Tab. 2: Objasnění výsledků indexu IN05	30
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv - absolutní hodnoty změn.....	36
Tab. 4: Horizontální analýza - procentuální změny hodnot.....	37
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv - absolutní hodnoty změn	40
Tab. 6: Horizontální analýza - procentuální změny hodnot.....	40
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv.....	42
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv	43
Tab. 9: Horizontální analýza VZZ v absolutních hodnotách.....	45
Tab. 10: Horizontální analýza VZZ v procentních změnách.....	45
Tab. 11: Čistý pracovní kapitál.....	48
Tab. 12: Čisté pohotové prostředky.....	49
Tab. 13: Čisté peněžně-pohledávkové fondy.....	49
Tab. 14: Ukazatele rentability.....	50
Tab. 15: Ukazatele likvidity.....	52
Tab. 16: Ukazatele aktivity.....	53
Tab. 17: Ukazatele zadluženosti	55
Tab. 18: Altmanův index Z-score	57
Tab. 19: Index IN05.....	57
Tab. 20: REINFURT-ČR, k.s.	59
Tab. 21: Koyo Bearings Česká republika, s.r.o.	59
Tab. 22: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2013.....	60
Tab. 23: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2014.....	63
Tab. 24: Poměrové ukazatele pro Spider analýzu 2015.....	64
Tab. 25: SWOT analýza.....	67
Tab. 26: Skonto.....	74

Tab. 27: Faktoring.....	75
Tab. 28: Zákonné úroky z prodlení.....	76
Tab. 29: Úroky z prodlení.....	76
Tab. 30: Kalkulace nákladů	80
Tab. 31: PPC reklamy	81

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní srovnání	17
Rovnice 2: Procentní změna	17
Rovnice 3: Vertikální analýza.....	18
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál.....	18
Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky	19
Rovnice 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond	19
Rovnice 7: Rentabilita aktiv	21
Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu	21
Rovnice 9: Rentabilita investic	21
Rovnice 10: Rentabilita tržeb	22
Rovnice 11: Běžná likvidita.....	23
Rovnice 12: Pohotová likvidita.....	23
Rovnice 13: Okamžitá likvidita	23
Rovnice 14: Obrat celkových aktiv	24
Rovnice 15: Obrat stálých aktiv.....	25
Rovnice 16: Obrat pohledávek	25
Rovnice 17: Obrat zásob.....	25
Rovnice 18: Doba obratu zásob	25
Rovnice 19: Doba obratu pohledávek.....	26
Rovnice 20: Doba obratu závazků	26
Rovnice 21: Celková zadluženost.....	27
Rovnice 22: Koeficient samofinancování.....	28
Rovnice 23: Úrokové krytí	28
Rovnice 24: Altmanův vzorec	29
Rovnice 25: Index IN05.....	30
Rovnice 26: Výpočet výše skonta.....	72

Rovnice 27: Ukazatel WACC.....	73
Rovnice 28: Výpočet přírážky na podnikatelskou stabilitu	73
Rovnice 29: Výpočet přírážky na finanční stabilitu	73

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva.....	I
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva.....	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty.....	V

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva

Označ.	AKTIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	91505	83785	90509	89391	89367	112218
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	17987	18951	17087	15359	13255	12243
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	253	144	507	295	142	129
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
3.	Software	253	144	507	295	142	129
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17734	18807	16580	15074	13113	12114
B.II.1.	Pozemky	0	0	0	0	0	0
2.	Stavby	1305	2384	1740	1198	783	381
3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	15406	14896	14049	11882	11741	11132
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1023	1017	791	675	463	400
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	510	0	1319	126	201
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	73394	64764	72239	73950	76010	99896
C.I.	Zásoby	37	50	99	120	85	99
C.I.1.	Materiál	37	50	99	120	85	99
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	958	1577	1166	1277	1454	1740
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	958	1577	1166	1277	1454	1740
C.III.	Krátkodobé pohledávky	60210	60329	64604	59089	62057	69422
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	59880	58615	63841	58693	61621	68821
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	330	1714	763	396	436	601
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	12189	2808	6370	13464	12414	28635
C.IV.1.	Peníze	60	199	105	203	96	157
2.	Účty v bankách	12129	2609	6265	13261	12318	28478
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	124	70	1183	72	102	79
D.I.1.	Náklady příštího období	124	70	76	72	82	79
2.	Komplexní náklady příštího období	0	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	1107	0	20	0

Příloha 2: Rozvaha - Pasiva

Označ.	PASIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	91505	83785	90509	89391	89367	112218
A.	Vlastní kapitál	28421	22992	30161	37563	44760	59152
A.I.	Základní kapitál	62400	62400	62400	62400	62400	62400
A.I.1.	Základní kapitál	62400	62400	62400	62400	62400	62400
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	932	1007	1007	1367	1737	2097
A.III.1.	Rezervní fond	932	1007	1007	1367	1737	2097
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-36416	-34986	-40415	-33606	-26574	-19737
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-36416	-34986	-40415	-33606	-26574	-19737
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1505	-5429	7169	7402	7197	14392
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	62209	59524	59027	51737	44300	53066
B.I.	Rezervy	0	0	0	4232	4199	5047
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	4232	4199	5047
B.II.	Dlouhodobé závazky	15951	14220	11581	0	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	15951	14220	11581	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0

4.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	46258	45304	47446	47505	40101	48019
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	38002	35579	36634	31860	32640	38925
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	8232	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	-373	-253	-205	3418	3665	3453
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0	0	1349	1665	2121
7.	Stát - daňové závazky a dotace	57	4	3	1608	1086	2280
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	8572	9974	11014	1038	1045	1240
11.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	875	1269	1321	91	307	0
C.I.1.	Výdaje příštího období	875	1269	1321	91	307	0
2.	Výnosy příštího období	0	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	144425	118126	114473	107575	106369	103600
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	142983	117284	113336	106227	105305	102571
+	Obchodní marže (I. + A.)	1442	842	1137	1348	1064	1029
II.	Výkony	87545	87415	102328	104032	105366	120007
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87545	87415	102328	104032	105366	120007
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
II.3.	Aktivace	0	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	24647	27307	23580	23398	23187	24693
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	6025	7311	6709	6784	6956	7694
B.2.	Služby	18622	19996	16871	16614	16231	16999
+	Přidaná hodnota (I.+A + II. - B.)	64340	60950	79885	81982	83243	96343
C.	Osobní náklady	56644	61860	67777	69359	69622	73654
C.1.	Mzdové náklady	40478	44155	48411	44981	49565	52510
C.2.	Odměny členů orgánů obchodní korporace	0	0	0	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13485	14788	16156	14945	16668	17562
C.4.	Sociální náklady	2681	2917	3210	3433	3389	3582
D.	Daně a poplatky	4	4	2	1	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6663	3641	3744	3495	3452	3399
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	40	179	0	0	386	0
III.1.	Tržby z prodeje DM	40	179	0	0	386	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	179	0	0	386	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	179	0	0	386	0
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	4232	-33	848
IV.	Ostatní provozní výnosy	1333	3	2005	301	96	188
H.	Ostatní provozní náklady	636	649	627	652	540	471
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	1766	-5201	9740	10544	9758	18159

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3	2	1	1	0	0
N.	Nákladové úroky	340	348	185	122	70	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	4592	3727	2633	3257	1596	1038
O.	Ostatní finanční náklady	3773	4241	3422	4316	2091	1218
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	482	-860	-973	-1180	-565	-180
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	743	-632	1598	1962	1996	3587
Q.1.	splatná	922	-13	1187	2073	2173	3873
Q.2.	odložená	-179	-619	411	-111	-177	-286
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1505	-5429	7169	7402	7197	14392
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
S.1.	splatná	0	0	0	0	0	0
S.2.	odložená	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1505	-5429	7169	7402	7197	14392
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2248	-6061	8767	9364	9193	17979